

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Ocenění praxe všeobecného praktického lékaře

Valuation of general practitioner's practice

Student: Mgr. Petr Pachta

Vedoucí diplomové práce: Ing. Josef Kašík, Ph.D.

Ostrava 2019

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra podnikohospodářská

Zadání diplomové práce

Student: **Mgr. Petr Pachta**
Studijní program: N6208 Ekonomika a management
Studijní obor: 6208T020 Ekonomika podniku
Téma: **Ocenění praxe všeobecného praktického lékaře**
Valuation of a General Practitioner's Practice

Jazyk vypracování: čeština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Teoreticko-metodologická východiska oceňování podniku
 3. Analýza praxe všeobecného praktického lékaře
 4. Ocenění praxe všeobecného praktického lékaře
 5. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků diplomové práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

HEKMAN, Kenneth M. *Buying, Selling & Merging a Medical Practice*. Hoboken: Wiley, 2010. ISBN 978-0-6151-7227-9.
KRABEC, Tomáš. *Oceňování a prodej privátní zubní praxe*. Praha: Grada Publishing, 2009. ISBN 978-80-247-2711-0.
MAŘÍK, Miloš a kol. *Metody oceňování podniku: proces ocenění - základní metody a postupy*. 4. vyd. Praha: Ekopress, 2018. ISBN 978-80-87865-38-5.

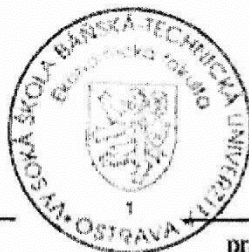
Formální náležitosti a rozsah diplomové práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.


Vedoucí diplomové práce: **Ing. Josef Kašík, Ph.D.**

Datum zadání: 23.11.2018

Datum odevzdání: 26.04.2019


Ing. Josef Kašík, Ph.D.
vedoucí katedry




prof. Dr. Ing. Zdeněk Zmeškal
děkan fakulty

Prohlašuji, že jsem zadanou diplomovou práci vypracoval sám, a že jsem uvedl veškerou použitou literaturu a podklady.

V Ostravě, 26. dubna 2019

A handwritten signature in black ink, reading "Petr Pachta". The signature is written in a cursive style with a large initial 'P'.

.....
Petr PACHTA

Obsah

1. Úvod a cíl práce	4
2. Podnikání v sektoru zdravotnictví	6
2.1 Zdravotnické podniky	6
2.2 Právní forma soukromého zdravotnického zařízení	7
3. Teorie a metodika ocenění podniku	9
3.1 Klíčové pojmy a veličiny oceňování	9
3.2 Postup oceňování	13
3.3 Strategická analýza	14
3.4 Finanční analýza	17
3.5 Finanční plán	20
3.6 Metody ocenění podniku	21
3.7 Ocenění lékařské praxe	29
4. Analýza praxe všeobecného praktického lékaře	31
4.1 Základní údaje o podniku a jeho činnost	31
4.2 Strategická analýza	32
4.3 Finanční analýza	44
4.4 Finanční plán	53
5. Ocenění praxe všeobecného praktického lékaře	57
5.1 Důvody ocenění lékařské praxe	57
5.2 Výběr metod ocenění	58
5.3 Ocenění podniku	58
5.4 Srovnání výsledků ocenění	64
5.5 Reálné stanovení ceny při převodu vlastnických práv	65
6. Závěr	66

1. Úvod a cíl práce

Předmětem zájmu této diplomové práce je důležitá součást národního hospodářství, tj. sektor zdravotních služeb a v něm existujících podniků

Již od roku 1989 probíhá více či méně intenzivněji reforma zdravotnictví. Tuto nelze v současné době považovat za dokončenou, resp. sektor zdravotních služeb není stabilizovaný, trh není v rovnováze.

Z hlediska makroekonomického se současné zdravotnictví potýká především s nedostatkem pracovních sil. Sektor zdravotnictví je velmi závislý na politických rozhodnutích, a proto je problematika zdravotnictví častým předmětem celospolečenské diskuse. Samostatným tématem je pak otázka spoluúčasti pacientů na platbách za zdravotní péči.

Zdravotnické odvětví zahrnuje škálu podniků, poskytovatelů zdravotních služeb, různých velikostí. Počínaje největšími fakultními nemocnicemi, které mají tisíce zaměstnanců, přes menší nemocnice a kliniky až po malé ambulance. A právě na segment malých poskytovatelů zdravotnických služeb je tato práce zaměřena.

Po změně charakteru české ekonomiky po roce 1989 došlo zejména u těch menších zdravotnických podniků buď k jejich privatizaci, či zakládání nových zařízení.

Trh zdravotnických služeb má v České republice jistá specifika, která determinují jeho charakter. Tím je myšleno nastavení systému plateb za služby a role veřejného zdravotního pojištění a dalších plateb pacientů. Trh je dále velmi specifický tím, že zde existují relativně velké bariéry vstupu do odvětví.

Cílem práce je nejprve popsat teorii procesu ocenění podniku. Bude popsána oceňovaná lékařská praxe, její charakteristika. Nedílnou součástí je pak analýza vnitřního a vnějšího podnikatelského prostředí a základní finanční analýza podniku. Poté bude provedeno konkrétní ocenění lékařské praxe praktického lékaře vybranými metodami.

V tomto případě jde o lékařskou praxi, kde v roce 2018 proběhl prodej vlastnických podílů, tudíž poskytne tato práce ex-post hodnocení ocenění podniku v porovnání s reálnou cenou stanovenou při převodu. Bude tak možnost srovnání reálného tržního ocenění při prodeji tohoto konkrétního podniku s jednotlivými teoretickými metodami valuace.

Další zdroje dat jsou výkazy účetních závěrek podniku lékařské praxe a institucionální data, jako např. ČSÚ, Ministerstvo financí, Ústav zdravotnických informací apod.

Výsledkem práce je tedy porovnání hodnoty podniku v reálné tržní situaci a hodnoty podniku stanovené oceňovacími metodami, včetně budoucího užitku pro kupujícího.

2. Podnikání v sektoru zdravotnictví

Zdravotnický podnik, praxe všeobecného praktického lékaře je z ekonomického hlediska podnik jako každý jiný. V čem se ale liší od běžného výrobního podniku je způsob tvoření přidané hodnoty. Zatímco v běžném podniku jde především o efektivitu a produktivnost výroby, tak v malém zdravotnickém podniku typu lékařské praxe jde především o budování goodwillu. Tento proces je dlouhý a je velmi závislý na místních podmínkách a osobě vedoucího lékaře a zdravotní sestry, jelikož ta bývá typicky místem prvního kontaktu pacienta.

Průměrná měsíční mzda lékařů v neakutní péči v roce 2017 byla v nominální průměrné výši 56 532 Kč (hrubá mzda). Ke konci roku 2017 bylo v ČR vedeno 32 053 zdravotnických zařízení, ve kterých pracovalo 42 012 lékařů, 7 541 zubních lékařů, ostatních pracovníků bylo 165 244. Celkem tak v sektoru zdravotnictví působilo 214 797 pracovníků. (UZIS, 2018)

2.1 Zdravotnické podniky

Zdravotnické zařízení je soubor věcí, práv a jiných majetkových hodnot, jenž je určený a způsobilý k výkonu zdravotní péče. Vedle movitých věcí typu lehátka, stolu či židle lze pod pojem „zdravotnické zařízení“ zařadit dobrou pověst lékaře nebo know-how, které může být vyjádřeno například vztahem mezi lékařem a jeho pacienty či samotným počtem pacientů v kartotéce lékaře. (epravo.cz, 2018)

Samotný provoz zdravotnického zařízení je pak možno vymezit v užším a širším pojetí. Zúžený přístup zahrnuje především vazbu mezi lékařem a pacientem a s tím související věci jako jsou například zdravotnická dokumentace, ochrana lékařského tajemství atd. Širší pohled tento pojem propojuje s vnějším světem, tedy spíše popisuje postavení zdravotnického zařízení vůči ostatním státním i nestátním subjektům, které zásadním způsobem ovlivňují jeho existenci. Klíčovou úlohu v tomto ohledu sehrává stát a politické řízení, jehož prvořadým posláním by mělo být vytvoření odpovídajícího prostředí, ve kterém by se činnost zdravotnických zařízení mohla co nejlépe realizovat. Tím je především myšleno zajištění takové právní úpravy, tak aby bylo možno zajistit kvalitní činnost zdravotnických zařízení a stejně tak bude zajištěn prostřednictvím těchto zákonů rozvoj služeb v oblasti zdravotnictví.

Hlavními subjekty, které ovlivňují činnost zdravotnických zařízení, jsou ze strany státu Ministerstvo zdravotnictví a zdravotní pojišťovny. Dále to jsou orgány samosprávy.

A nakonec především veřejnost a pacienti, jelikož ti jsou hlavním subjektem poskytované zdravotní péče.

2.2 Právní forma soukromého zdravotnického zařízení

Jako v jakémkoliv jiném oboru podnikání je nutné, aby výkon privátní praxe byl formalizován po právní stránce. V zásadě se jedná o dva přístupy, které lze v segmentu těchto zdravotnických zařízení zvolit. Jde o formu, kdy je praxe VPL provozována jako podnikající fyzická osoba (OSVČ) nebo jako právnická osoba-obchodní společnost. V praxi se právě objevuje buď varianta OSVČ, nebo varianta společnosti s ručením omezeným, méně častěji akciové společnosti.

2.2.1 OSVČ

Tato forma provozování praxe je méně administrativně náročná. Podnikatel nemusí vést účetnictví, postačuje forma daňové evidence, což mnozí podnikatelé zvládají sami. Z hlediska daňového, může být pak v některých případech výhoda možnosti uplatnit výdajový paušál před zdaněním příjmů. V některých případech může být tato možnost výhodnější, než daň korporátní v případě s.r.o. Podnikatel též platí sám za sebe, podle výše výdělků, zdravotní a sociální pojištění.

Podstatným rozdílem proti formě s.r.o. je fakt, že podnikající fyzická osoba ručí za svoje závazky celým svým majetkem, resp. do výše hodnoty svého majetku. To může v některých případech podnikání být vyšší faktor rizika, nicméně toto se nepředpokládá u provozování praxe VPL.

2.2.2 Společnost s ručením omezeným

Společnost s ručením omezením je právnická osoba a jedná se o jednu z forem obchodní společnosti. Na rozdíl od OSVČ se zde vyskytují tzv. společníci, kteří drží podíly v obchodní společnosti. Tím je umožněno, aby se na podnikání podílelo v rámci jednoho podniku více fyzických osob.

V současné době je možno založit s.r.o. s výší základního kapitálu již od 1 Kč a toto založení není příliš administrativně náročné. Na rozdíl od OSVČ ručí za své závazky přímo právnická osoba s.r.o., v případě, že společníci nemají splacené svoje vklady do majetku společnosti, tak ti ručí do výše těchto nesplacených vkladů.

Z administrativního hlediska je důležité, že povinností jakékoliv obchodní společnosti je vést účetnictví. Dalším důležitým specifíkem je daň z příjmu právnických osob, též nazývaná jako korporátní daň.

2.2.3 Převod praxe VPL

Důležitým parametrem případné koupě praxe VPL je to, zda je praxe vedena jako podnikání fyzické osoby, nebo právnické osoby. Obě varianty mají jistá specifika.

V případě, kdy je prodávající majitel praxe OSVČ, je situace komplikovaná tím, že veškerá práva (i povinnosti) vyplývající z podnikání jsou vázána na něj, jako fyzickou osobu. Největší úskalí jsou v tomto případě smlouvy se zdravotními pojišťovnami. Nexistuje žádná kontinuita, a tudíž je v tomto momentě hodnota praxe značně snižena. Tento stav právě lékaři-OSVČ řeší převodem svého podnikání na formu s.r.o. a pak realizují následný prodej.

V případě, že stávající praxe před prodejem má formu společnosti s ručením omezeným, tak je situace relativně přehledná a pro obě strany převodu výhodná. Předmětem převodu jsou v tomto případě vlastnická práva k příslušnému podílu v obchodní společnosti. Ta jsou za úplatu převedena a nabývací strana tak získává veškeré smluvní ujednání v rámci kupované společnosti. S tím se pojí přirozeně i zisk závazků a pohledávek samotné společnosti, nicméně to už je v zájmu každého kupujícího, aby si účetní a právní stav společnosti, kterou kupuje, řádně prověřil.

3. Teorie a metodika ocenění podniku

Oceňování obecně hraje v ekonomickém prostředí podstatnou roli. V širším slova smyslu je každá ekonomická činnost neustálým procesem oceňování různých objektů.

K problematice ocenění podniku je nutno podotknout, že pojem „podnik“ byl používán v Obchodním zákoníku do roku 2013 a od tohoto roku je užíván jemu odpovídající nový pojem v občanském zákoníku „obchodní závod“. Nicméně pro účely této práce je používán nadále termín podnik.

Jako nejobecnější vhodná definice pro pojem podnik se jeví ta, která je obsažená v německých oceňovacích zásadách. Ta stanoví podnik jako „účelnou kombinaci materiálních a nemateriálních hodnot, jejichž smyslem je hospodaření za účelem dosažení zisku.“ (IDW Standard S1, 2008, s. 7)

3.1 Klíčové pojmy a veličiny oceňování

Podnik

Tento základní pojem v oceňování lze definovat několika způsoby. Z hlediska zákona, či definicemi různých autorů. Jak je uvedeno výše, dříve byl v Obchodním zákoníku (ObchZ) používán termín „podnik“ jako takový. Podle toho tohoto zákona se tím rozumí soubor hmotných, jakož i osobních a nehmotných složek podnikání. K podniku náleží věci, práva a jiné majetkové hodnoty, které patří podnikateli a slouží k provozování podniku nebo vzhledem k své povaze mají tomuto účelu sloužit.

V novém občanském zákoníku (ObčZ) se zavádí pojem „obchodní závod“, který je organizovaný soubor jmění, který podnikatel vytvořil a který z jeho vůle slouží k provozování jeho činnosti. Má se za to, že závod tvoří vše, co zpravidla slouží k jeho provozu. Definice jsou to velmi podobné a v této práci je z praktických důvodů použit termín podnik.

Jiný přístup k podniku je spíše zaměřen definice na výsledky činnosti. Tuto definici používá (Kislingerová, 2001), kde definuje podnik jako funkční celek-entitu, která je nadána schopností přinášet určitý užitek, generovat určitý výnos, v současnosti i budoucnosti.

Majetek

Majetek lze dělit z hlediska jeho účelu užití, fyzické povahy nebo způsobu nabytí. Případně z hlediska, zda slouží, či neslouží k podnikání.

Jedno z možných základních dělení je uvedeno v ObčZ. Ten rozděluje majetek na movitý a nemovitý. Nemovitý majetek jsou stavby, které jsou pevně spojeny se zemí. Nemovitý jsou ostatní věci.

Důležité dělení majetku je uvedeno i v ZoÚ, který dělí majetek na hmotný a nehmotný. Do kategorie hmotného majetku náleží již zmiňované stavby, dále samostatné movité věci a soubory věcí, cenné papíry, závazky, pohledávky, oběživo a jiné. Nehmotný majetek je z podstaty názvu nefyzického charakteru. Jedná se o ocenitelná práva v obecné rovině, případně autorská práva k různým dílům.

Hodnota podniku

Pojem hodnota podniku je klíčový pro celou tuto práci. Často je při ocenění požadováno stanovení „objektivní“ hodnoty podniku. Nicméně něco jako objektivní hodnota podniku neexistuje. (Mařík, 2018)

Hodnotu podniku lze také vnímat jako majetek, který má dynamické užitkové vlastnosti, na rozdíl od běžného zboží. Proto, jak podotýká (Kislingerová, 2001), hodnota není totožná s cenou podniku, jak je tomu obvykle u jiného zboží. Rovnost hodnoty a ceny je dosažena spíše výjimečně. Z oceňovacích metod se této rovnosti bude nejvíce přibližovat majetkový přístup.

Jako efektivní se jeví shrnutí dle (Mařík, 2018), které definuje hodnotu jako názor:

- Na nepravděpodobnější cenu, která by měla být za aktivum zaplacená při směně
- Nebo na ekonomický přínos z držení aktiva

Další hlediska, která je nutno vzít v úvahu při stanovování hodnoty podniku, je hledisko subjektu, pro který je ocenění realizováno a také účel, který má ocenění plnit. Nejjednodušší příklad je fakt, že jinou hodnotu má přirozeně podnik pro potenciálního kupujícího a pro prodávajícího.

V rámci výše uvedeného můžeme rozlišit několik kategorií hodnoty podniku (Mařík 2018, s. 25-40):

- Tržní hodnota

Tato hodnota vychází z předpokladu, že existuje trh s podniky. V reálné situaci se jedná o stanovení hodnoty podniku pro odhad ceny, za kterou by bylo aktivum k datu ocenění směřeno mezi kupujícím a prodávajícím.

- Investiční hodnota

Jak již samotný název vypovídá, tato kategorie hodnoty nahlíží na hodnotu podniku jako na investici. Z toho vyplývá, že toto ohodnocení je prováděno pro konkrétní subjekt a je stanoveno právě z hlediska tohoto subjektu. Toto ocenění lze provést, jak pro potenciálního kupujícího nebo pro stávajícího majitele podniku.

Z toho vyplývá, že ocenění lze provést na základě stanovení budoucích peněžních toků (odhadnutých) a na základě stanovení diskontní míry. Ta je determinována alternativními možnostmi investování z hlediska daného subjektu.

- Spravedlivá hodnota

Jedná se o hodnotu, která se typicky stanovuje v případech, kdy se jedná o směnu podniku, aktiva nebo závazku mezi dvěma konkrétními (toto je podstatné) subjekty. Je nástrojem, jak například provést vypořádání mezi dvěma společníky v obchodní společnosti. Tato hodnota, na rozdíl od tržní hodnoty, respektuje výhody i nevýhody, které v důsledku směny nastanou pro obě strany směny.

- Objektivizovaná hodnota

Jak bylo uvedeno objektivní hodnota jako taková v podstatě neexistuje. Z tohoto důvodu začali odhadci pracovat s pojmem „objektivizovaná“ hodnota. Tuto německé oceňovací standardy definují jako „typizovanou a jinými subjekty přezkoumatelnou výnosovou hodnotu, která je stanovena z pohledu tuzemské osoby – vlastníka (nebo skupiny vlastníků), neomezeně podléhající daním, přičemž tato hodnota je stanovena za předpokladu, že podnik bude pokračovat v nezměněném konceptu, při využití realistických očekávání v rámci tržních možností, rizik a dalších vlivů působících na hodnotu podniku“ (Mařík 2018, s. 35)

- Přístup Kolínské školy

Tato kategorie hodnoty je založena na faktu, že je problematické hovořit o tržní hodnotě podniku, jestliže v evropských podmínkách má trh s podniky značná omezení.

Kolínská škola je založena na subjektivním ocenění, kde východiskem je subjektivní hodnota konkrétního prodávajícího a na druhé straně subjektivní hodnota konkrétního kupujícího, kde reálným trhem je trh kapitálový. Rozeznává se zde

několik funkcí oceňovatele. Ty mají moderátorskou formu mezi kupujícím a prodávajícím. Je to funkce poradenská, rozhodčí a funkce argumentační.

Důvod ocenění podniku

Odůvodnění, resp. motivace pro ocenění podniku může zahrnovat celou škálu možností. V obecné rovině je ocenění služba, která objednateli přinese nějaký užitek – přidanou hodnotu. Častým důvodem je logicky změna vlastníka nebo vlastnické struktury nějakého aktiva. Dalšími častými důvody bývají změny v podniku nebo jeho struktury, případně jeho směna. V poslední době nabývají na významu změny z důvodu daňové optimalizace. Ať se již jedná o prostou změnu právní formy podniku, nebo různé fúze a akvizice, čistě z daňových pohnutek.

Při změnách v podniku se můžeme setkat nejčastěji s následujícími kategoriemi změn (Strouhal 2013):

- Rozdělení
 - Se vznikem nových společností – společnost A zanikne a nástupnické společnosti pokračují v činnosti
 - Se sloučením – společnost A zanikne a nástupnické společnosti se sloučí s jinými společnostmi
 - Kombinací obou výše popsaných přeměn- tzn. některé nástupnické společnosti se sloučí s jinými a ostatní pokračují samostatně v činnosti
 - Odštěpením – od společnosti A se odštěpí část, obě společnosti dále pokračují samostatně
- Sloučení (fúze)
 - Splynutím – několik společností založí novou společnost, na kterou přecházejí veškeré závazky a pohledávky, společníci získají příslušný podíl, případně je aplikován doplatek ceny
 - Sloučením – zanikající společnosti se stanou součástí již existující společnosti, společníci též získají podíly s případným doplatkem ceny
- Převod na společníka – jestliže společník A vlastní ve společnosti B podíl více než 90 % a tato společnost zároveň zaniká, je povinností společníka zajistit znalecké ocenění společnosti B

- Změna právní formy – jedná se o změnu právní, méně komplikované jsou převody kapitálových společností, například s.r.o. na akciovou společnost, případně osobních společností v.o.s. na k.s., komplikace mohou nastat v případě křížové změny mezi uvedenými skupinami.

3.2 Postup oceňování

Aby byl pracovní postup ocenění co nejefektivnější, je třeba jej co nejlépe chronologicky seřadit, aby kroky na sebe co nejlépe navazovaly. V literatuře dle (Mařík, 2018, s.36) a (Kislingerová, 2001, s.25) se vymezují většinou následující základní kroky v procesu ocenění:

a) Vymezení cíle ocenění

Důvod proč se podnik oceňuje a účel jeho ocenění je třeba definovat na samotném počátku. Cíle ocenění a přístup subjektu, který ocenění použije, již na začátku determinuje volbu oceňovacích metod.

b) Strategická analýza

Tato část postupu je provedena za účelem zjištění pozice podniku. Dále jsou hodnoceny rizika, která s sebou jeho vlastnictví přináší. Analýza zahrnuje část, která hodnotí mikroprostředí podniku i makroprostředí. V neposlední řadě by měla tato část ocenění nastínit vývoj podniku do budoucna.

c) Finanční analýza

FA má za cíl prověřit ekonomickou kondici podniku. Základem je analýza uzávěrkových účetních výkazů (rozvaha, výsledovka, případně výkaz peněžních toků). V případě menších podniků se přirozeně ověřuje stav z daňové evidence. Na FA může navázat finanční plán. Zjištěné výsledky analýzy jsou pak základem pro užití výnosových metod pro ocenění.

d) Volba oceňovací metody

Na základě těchto kroků je zvolena vhodná metoda ocenění, která stanoví hodnotu podniku pro účel, kterému má sloužit.

Důvody pro ocenění jsou popsány v kapitole výše, tudíž je dále rozebírána strategická a finanční analýza.



Obrázek č.1: postup ocenění

zdroj: autor

3.3 Strategická analýza

Základní rozdělení této analýzy můžeme rozdělit do tří okruhů. Jde o analýzu mikroprostředí, analýzu makroprostředí a analýzu silných, slabých stránek a příležitostí, hrozeb (SWOT).

Výsledkem strategické analýzy by měly být dle (Mařík, 2018, s.75) odpovědi na tři hlavní otázky:

- Jaké jsou perspektivy podniku z dlouhodobého hlediska?
- Jaký vývoj trhu, konkurence a z toho plynoucích výnosů lze očekávat?
- Jaká rizika jsou s podnikem spojena?

3.3.1 Analýza makroprostředí

Analýza makroprostředí není v samotném postupu ocenění primárně úkolem oceňovatele. Makroanalýzy jsou prováděny většinou, k tomu, určenými institucemi, většinou zřizované státem. Jedná se např. o ČNB, ČSÚ a jiné společnosti, které se problematikou zabývají. Zkoumání makroekonomického vývoje má význam pro tu nejjobecnější volbu strategie a přístupu k podniku.

Na podnik v rámci makroprostředí podle (Kislingerová, 2001, s.29-31) působí faktory, které lze rozdělit do několika skupin:

- Ekonomické faktory

Do této skupiny patří především ekonomické ukazatele stavu ekonomiky a jejich vývoj v čase. Jedná se např. o vývoj HDP, vývoj inflace, nezaměstnanost.

- Politické a legislativní faktory

Sem patří veškerá politická rozhodnutí, která ovlivňují chod ekonomiky. Velmi důležité a determinující jsou daňové zákony, případně jiná regulatorní omezení.

- Sociální a demografické faktory

Jedná se o trendy ve vývoji počtu obyvatel, jeho věkovém složení. Tato oblast zahrnuje i migraci, což má vliv na stav obyvatelstva.

- Technologické faktory

Tato oblast zahrnuje analýzu stavu technologického vývoje, případně jak tento vývoj ovlivňuje dané prostředí. Jedná se o sledování nejnovějších trendů a inovací, které mohou odvětví měnit a ovlivňovat.

3.3.2 Analýza mikroprostředí

Tato analýza je charakteristická tím, že řeší, jaká panuje situace v bezprostředním ekonomickém okolí podniku, tj. v odvětví ve kterém působí. Podle (Kislingerová, 2001, s.32) to mohou být ukazatele a znaky:

- Citlivost na změny hospodářského cyklu

Tuto charakteristiku a momentální stav hospodářského cyklu lze považovat v některých odvětvích za velmi důležitou, aby se např. potenciální kupující zorientoval v jaké fázi cyklu se podnik pohybuje a tím zhodnotil perspektivy v nejbližších letech

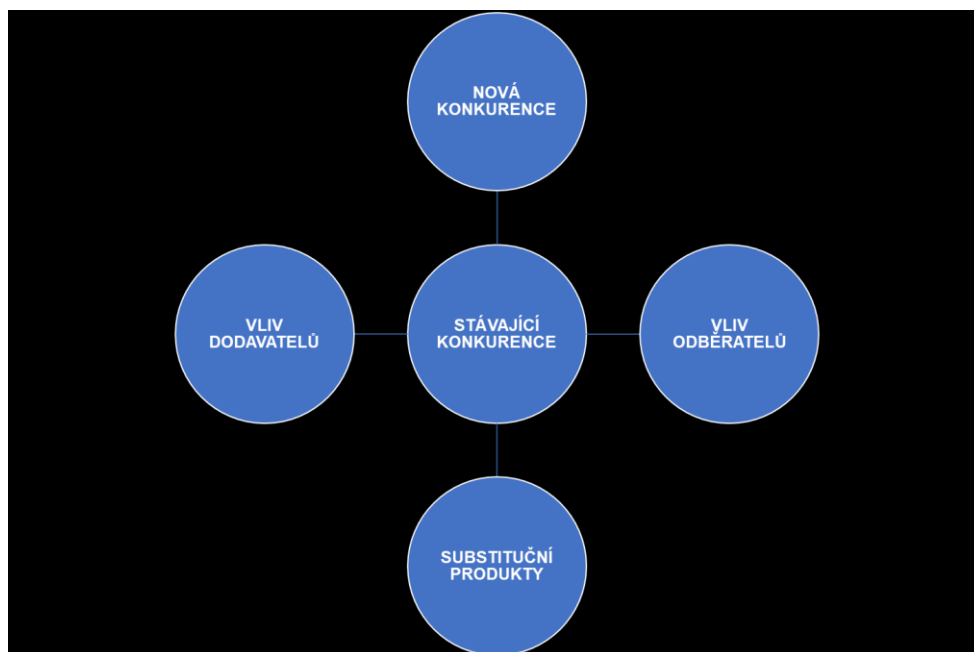
Podle vazby na hospodářský cyklus, lze odvětví rozdělit na cyklická, neutrální a proticyklická. Cyklická odvětví typicky kopírují hospodářský cyklus. Patří sem např. klasický zástupce, tj. stavebnictví. Neutrální odvětví jsou vůči hospodářskému cyklu inertní a většinou se jedná o odvětví nezbytných statků, např. zdravotnictví, potravinářství. Proticyklická odvětví se vyznačují tím, že dosahují největších výsledků v době hospodářské recese.

- Míra regulace od státu

Stát může uplatňovat politická opatření, která mají za cíl upravit nabídku a poptávku v určitém odvětví, či celé ekonomice. Může se jednat například o regulace cen nájmu, či energií.

- Struktura odvětví

Tento aspekt analýzy mikroprostředí lze vhodně postihnout Porterovým odvětvovým modelem 5 konkurenčních sil.



Obrázek č.2: Porterův model 5 konkurenčních sil

zdroj: autor

3.3.3 SWOT analýza

Jedná se o velmi hojně užívanou analýzu podniku, která je použitelná i v jiných situacích, než je proces ocenění podniku. Analýza se dělí na vnitřní a vnější. Vnější faktory se dělí na příležitosti a hrozby. Jde tedy o to, kam má podnik potenciál růstu, ale takéž čeho je nutno se vyvarovat. Vnitřní faktory jsou pak zkoumány v kategoriích silných a slabých stránek. V této části je podnik ohodnocen z hlediska svojí vnitřní situace. V praxi to znamená, na jaké silné stránky se může spolehnout a využít jich, ale na druhé straně je třeba, aby byly eliminovány slabiny, které mohou podnik limitovat v růstu.

	+	-
INTERNÍ ANALÝZA	silné stránky	slabé stránky
EXTERNÍ ANALÝZA	příležitosti	hrozby

Obrázek č.3: schéma SWOT analýzy

zdroj: autor

3.4 Finanční analýza

Tuto část celkové analýzy podniku lze považovat za jádro samotného ocenění. FA určí v jaké ekonomické kondici se oceňovaný podnik nachází a jaká je struktura jeho majetku. To je cílem finanční analýzy, která pak společně s dalšími informacemi slouží jako jedno z východisek pro posouzení rizika, zvláště pak provozního a finančního, které hraje podstatnou roli při stanovení diskontní míry v jednotlivých modelech využitelných pro propočet tržní hodnoty podniku. (Mařík, 2018)

Při oceňování podniku by měla FA dle (Mařík, 2018, s.116) plnit dvě základní funkce:

- Poskytnout informaci o finančním zdraví podniku

Jde o informaci, jaká je finanční situace podniku ke dni ocenění, jaký byl vývoj situace v minulosti a co lze v této věci očekávat do budoucna.

- Vytvořit základ pro finanční plán

Z tohoto plánu jsou pak následně odvozovány parametry, které vstupují do výnosových oceňovacích metod. Cílem je vytěžit z minulého vývoje financí a majetku v podniku co nejvíce informací, které pomohou predikovat budoucí vývoj. U vypočtených ukazatelů není pouhým cílem jejich stanovení a konstatování hodnoty. Je účelné tyto ukazatele vzájemně porovnat a sestavit z nich případné trendové řady. Důležitým krokem je neopomenout doplnit podklady pro stanovení rizika podniku, pokud se ve finančním hospodaření objeví výrazné nedostatky či naopak přednosti.

Postup finanční analýzy lze pak dle (Mařík, 2018, s.117) shrnout do těchto kroků:

- a) Prověření úplnosti a správnosti údajů
- b) Sestavení analýzy účetních výkazů
- c) Zpracování souhrnného hodnocení dosažených výsledků

Oceňovatel by měl zevrubně ověřit stav účetnictví a jeho věrohodnost. Případné nedostatky je pak třeba eliminovat. U menších podniků je tento úkon spíše na oceňovateli, u větších podniků, aktuálně s obratem na 30 mil. Kč je pak tento stav podpořen povinným auditem účetnictví. Poté lze provést analýzu účetních výkazů.

Analýza účetních výkazů

Při analýze výkazů je pracováno s jednotlivými účetními výkazy, tj. výsledovka, rozvaha případně výkaz cash-flow.

Pro účely ocenění je vhodné mít k dispozici rozvahu za několik předchozích účetních období před datem ocenění. Důležité je sledovat strukturu aktiv a pasiv, jejich velikost, majetek, vývoj vlastního kapitálu, případně strukturu závazků a pohledávek.

Ve výsledovce je třeba sledovat samozřejmě vývoj absolutní bilance hospodářského výsledku. Zde je možné sledovat i provozní výsledek podniku, který vypovídá o výkonnosti podniku, a finanční výsledek, který odráží způsob financování provozu podniku. Dále je důležitá struktura výnosů i nákladů, jejich nebo variabilita případně podíl fixních nákladů. V neposlední řadě je z výsledovky patrný i způsob odepisování majetku.

Jestliže ve výsledovce jsou zachyceny výnosy a náklady, potom ve výkazu cash-flow se jedná o příjmy a výdaje. Rozdílnost těchto výkazů se do jisté míry ztrácí v případě, kdy se jedná o malý podnik, který vede daňovou evidenci. V tom případě se prakticky výnosy a náklady rovnají příjmům a výdajům. Výkaz cash-flow dává přehled o tom, jak podnik v příslušném období peníze získával a za jakým účelem je vydával. Výkaz cash-flow lze sestavit buď přímou metodou jako rozdíl příjmů a výdajů, anebo metodou nepřímou, kdy se vychází z výsledku hospodaření a ten se upravuje o rozdíly mezi náklady a výdaji a mezi výnosy a příjmy.

U všech výkazů je třeba zkoumat jejich vývoj v čase (horizontální analýza). Tento přístup je koneckonců naznačen i v předepsané formě pro účetní závěrky, kdy je ve výkazech sloupec „minulé období“. Druhým rozměrem, ve kterém je možno tyto výkazy analyzovat je vertikální analýza, které poměrově hodnotí vztah dvou a více ukazatelů k sobě navzájem.

Analýza poměrových ukazatelů

Aby bylo možné vytěžit z účetních výkazů více informací, než je pouhé číslo určité kategorie, zavádějí se poměrové ukazatele, kdy se absolutní hodnoty jednotlivých ukazatelů dávají do vzájemného poměru. Tyto ukazatele podle (Kislingerová, 2001) dělíme na pět základních skupin:

- Ukazatele rentability

Tyto ukazatele vzájemně poměrují hospodářský výsledek k určitému vstupu. Užívá se buď poměr k celkovým aktivům (ROA), nebo poměr vůči vlastnímu kapitálu (ROE) nebo k tržbám (ROS). Jako zisk se zde používá výsledek hospodaření před zdaněním a úroky (EBIT) anebo v případě ROE čistý zisk po zdanění.

- Ukazatele aktivity

Ukazatele z této skupiny vypovídají o tom, jak podnik využívá jednotlivé části ze struktury aktiv. Typicky se pracuje buď s počtem obrátů nebo dobou obratu. V obou typech ukazatelů je hodnocena vázanost kapitálu v aktivech. Nejčastěji je užíván ukazatel obratu aktiv (tržby/aktiva), který by měl být vždy vyšší než 1, dalším bývá obrat zásob nebo obrat pohledávek (oba ukazatele jsou vždy v poměru k celkovým aktivům), případně doba obratu aktiv (aktiva/jednodenní tržby). Lze též užít dobu obratu zásob/pohledávek či dobu splatnosti krátkodobých závazků (krátkodobé závazky/jednodenní tržby).

- Ukazatele zadluženosti

Tato skupina ukazatelů v obecné rovině vyjadřuje zapojení cizích zdrojů do financování chodu podniku. Patří sem ukazatel zadluženosti, který vyjadřuje poměr cizí zdroje/vlastní kapitál. Dále zadluženosti vyjádřené poměrem cizí zdroje/aktiva a ukazatel úrokového krytí vyjádřený EBIT/nákladové úroky. I když je zapojení cizího kapitálu do financování podniku výhodné z důvodu tzv. daňového štítu, je třeba hlídat míru zadluženosti, aby nebyla ohrožena schopnost podniku hradit svoje dlouhodobé závazky.

- Ukazatele likvidity

Likvidita je důležitá pro schopnost podniku hradit svoje závazky. Podnik tedy musí být nejen rentabilní, ale musí disponovat dostatečnou hotovostí, případně dalšími likvidními aktivy (pohledávky, zásoby). Stav likvidity musí podnik dobře balancovat, jelikož se střetávají dva protichůdné zájmy. V likviditě je vázán kapitál podniku, tudíž je cílem, aby byla co nejnižší. Ale na druhé straně musí podnik hradit závazky. V praxi jsou užívány tři základní ukazatele likvidity. Okamžitá likvidita se vyjadřuje jako peněžní prostředky/okamžitě splatné závazky. Dále pohotová likvidita, která dává do poměru oběžný majetek-zásoby/krátkodobé závazky. A poslední je běžná likvidita, která vyjadřuje poměr oběžný majetek/krátkodobé závazky.

- Ukazatele kapitálového trhu

Skupina těchto ukazatelů je užívána v případě společností, které jsou kotovány na burze. Tyto ukazatele zajímají především potenciální investory podniku. Tato skupina vhodně kombinuje údaje z účetních výkazů a data kapitálového trhu. Jako příklad lze uvést ukazatel P/E, který vyjadřuje tržní cena akcie/čistý zisk na akcii.

3.5 Finanční plán

V případě, že oceňovatel dojde k tomu, že nejvhodnější pro ocenění je některá z výnosových metod, měl by pro oceňovaný podnik sestavit finanční plán. Jako podklad pro toto sestavení slouží účetní výkazy, které jsou rozebrány výše.

Finanční plán je v řízení podniku součástí dlouhodobého plánu a měl by odrážet vize a strategii podniku, měl by reflektovat jeho dlouhodobou koncepci.

Finanční plán je podle (Mařík, 2018, s.175) soustavou několika dílčích plánů:

- Plán produkce
- Plán prodeje
- Plán pracovních sil
- Plán kapacit
- Plán budoucích provozních výnosů a nákladů
- Plán provozních peněžních toků a Plán investic
- Plán rozvahy

Základ finančního plánu je tvořen analýzou a prognózou tzv. generátorů hodnoty, ty představují soupis několika základních podnikohospodářských veličin, jejichž souhrn zásadně determinuje hodnotu podniku. Většinou jsou odvozeny a určeny v návaznosti na konkrétní použitý přístup k ocenění podniku. Pro účely sestavení konceptu finančního plánu lze pracovat podle (Mařík, 2018, s.177) s následujícími základními generátory hodnoty:

- Tržby z prodeje hlavních produktů podniku
- Marže z provozního zisku – případně i jednotlivé hlavní provozní nákladové položky jako faktory ziskové marže
- Investice do pracovního kapitálu - tj. plánovaná výše zásob, pohledávek a závazků
- Investice do dlouhodobého provozně nutného majetku

Aby bylo možno sestavit kompletní výkaz zisku a ztráty, rozvahu a výkaz peněžních toků, je třeba tyto výkazy doplnit o plán financování. V tomto plánu bude patrné, jaké jsou předpokládané splátky stávajících úvěrů, zisk nových úvěrů, případně, pokud je plánováno, navýšení vlastního kapitálu. Generátory hodnoty je též vhodné doplnit o položky, které nesouvisejí s hlavním provozem podniku. Může se jednat o případný plán odprodeje nepotřebného majetku apod. Závěrem je pak

třeba dopočítat všechny položky potřebné pro kompletní sestavení finančních výkazů.

Sestavený finanční plán by pak měl být odrazem předpokladů perspektiv podniku. Pokud tomu tak není je třeba tyto plány korigovat, případně od směny rovnou upustit. Finanční plán by měl doplnit podklady pro analýzu rizika, která bude nápomocná při stanovování diskontní míry.

3.6 Metody ocenění podniku

Cílem finančního ocenění podniku je vyjádření jeho hodnoty v penězích. (Mařík, 2018, s.45) seskupuje metody pro oceňování podniku do 3 skupin:

- Výnosové metody
- Tržní metody
- Majetkové metody

Již podle názvů jednotlivých metod je patrné, z jakého přístupu vycházejí. Jedná se v podstatě o členění do skupin podle typu dat, které vstupují do procesu ocenění. Výnosové metody jsou založeny na budoucích výnosech aktiv a stanovení jejich současné hodnoty. Tržní metoda vychází z aktuální situace na trhu, z porovnání podobných transakcí. A majetkové metody se opírají o stavové hodnoty majetku (např. účetní hodnota nebo tržní hodnota majetku).

3.6.1 Výnosové metody

Tato skupina metod je pro tuto práci nejdůležitější. Pohled na ocenění je v tomto případě takový, že hodnota statku (podniku) je určena očekávaným užitekem pro jeho držitele. U podniku jako majetku, který je v tomto případě předmětem zkoumání, je tímto očekávaným užitekem myšlen výnos.

Metoda diskontovaných peněžních toků (DCF)

Podle (Mařík, 2018, s.192) je metoda základní výnosovou metodou. Jde o metodu, která je založená na reálných peněžních tocích podniku. Fakticky tedy jde o metodu, která modeluje užitek z držení určitého statku v závislosti na budoucím vývoji. V principu lze metodu vyjádřit následující rovnicí:

$$PV_{t=0} = \frac{CF_{t=1}}{(1+r)^{t=1}}$$

Kde,

- PV..... je současná hodnota v čase 0
CF..... je peněžní tok v čase 1, typicky za jeden rok
r..... je diskontní míra, odráží rizikovost investice

Z popsané rovnice je patrné, že se jedná, zjednodušeně řečeno, o opačný proces, který se použije v případě úročení (výnosnosti) investice. Pomocí tohoto postupu je budoucí absolutní hodnota CF převedena pomocí diskontování na hodnotu současnou.

Metoda DCF se může dle (Mařík, 2018, s.193) vyskytovat ve vícero variantách:

- Metoda „entity“

Tato varianta metody DCF kalkuluje s peněžními toky, které jsou k dispozici, jak pro vlastníky podniku, tak pro jeho věřitele. Jejich diskontováním je získána hodnota podniku brutto. Pokud od této hodnoty odečteme hodnotu vlastního kapitálu ke dni ocenění, získáme hodnotu podniku netto.

- Metoda „equity“

Jedná se o přístup, který vychází z peněžních toků, které jsou k dispozici pouze vlastníkům podniku. Jejich diskontování dojde výpočtu hodnoty vlastního kapitálu.

- Metoda „APV“

Tato varianta metody není příliš rozšířená. Dělí se stejně jako metoda „entity“ do dvou kroků. Nicméně první krok je vypočítán jako součet položek, hodnoty podniku v případě nulového zadlužení a současné hodnoty daňových úspor z úroků. Ve druhém kroku je opět odečten cizí kapitál a výsledkem je pak hodnota netto.

Aby bylo možno model DCF použít, je potřeba podle (Kislingerová, 2001), aby bylo splněno několik podmínek:

- Kapitálová struktura podniku je tvořena pouze vlastním kapitálem a cizím kapitálem
- Kapitálové trhy jsou efektivní
- Existuje pouze příjmová daň
- Podnik musí dlouhodobě investovat do výše odpisů (podle principu going concern)

Dále je možné podle této autorky rozdělit modely na skupiny z hlediska dvou aspektů. Z pohledu peněžních toků a z hlediska očekávaného růstu podniku. V případě peněžních toků jde o obdobné rozdělení jako u předchozího autora:

- Volný peněžní tok pro vlastníky (FCFE)
- Volný peněžní tok pro vlastníky a věřitele (FCFF)
- Dividenda
- EVA

Druhým hlediskem je pak pohled na růst podniku:

- Model věčné renty (perpetuita)
- Model trvalého růstu apod.

Při výběru druhu peněžního toku je třeba mít na paměti, že každý z výše uvedených pracuje s jinak určenou diskontní mírou, což přirozeně ovlivní výsledky ocenění.

U modelů FCFE a dividendových modelů, které oceňují hodnotu vlastního jmění podniku, se pracuje s diskontní mírou nákladu na vlastní kapitál (r_e). V případě modelů FCFF a EVA je stanovována hodnota podniku jako celku. V tomto případě je pracováno s diskontní mírou, která vyjadřuje průměrné (i vážené) náklady na kapitál (WACC).

Dále jsou zpracovány metody FCFF a FCFE.

FCFF

Základem pro výpočet FCFF je výsledovka, která je součástí finančního plánu podniku. Následující postup při výpočtu je podle (Mařík, 2018). Zmíněná výsledovka je strukturovaná tak, že základním vstupem do dalšího výpočtu je „korigovaný provozní výsledek hospodaření“. Ten obsahuje jen položky, které přímo souvisí s činnostmi podniku a mají relativně pravidelný charakter. Nejsou zde zahrnuty např. prodeje majetku a podobné jednorázové výnosy, případně náklady. V našem případě to bude rozdíl mezi tržbami za prodej zboží a služeb a obvyklými provozními náklady (výkonová spotřeba, osobní náklady, daně, odpisy atd.).

Tento korigovaný provozní výsledek je třeba zdanit. Tímto postupem se zbavíme ovlivnění položkami, které vstupují do výsledovky až po výsledku hospodaření. Korigovaný HV tedy vynásobíme sazbou daně.

Odpisy jsou převzaty z výsledovky v plné výši, jelikož se vztahují k provoznímu majetku (již plánovaná výsledovka je s tímto zřetelem sestavována).

Investice do provozně nutného dlouhodobého majetku jsou poté vypočítány jako změna provozně nutného DHM za příslušný rok + odpisy. Investice se do výkazu zapíše s opačným znaménkem proti odpisům.

tabulka č.1: výpočet FCFF

Výnosy vztažené k činnosti podniku	+
Náklady vztažené k činnosti podniku	-
Korigovaný provozní výsledek hospodaření	=
Upravená daň	-
KPVH po dani	=
Odpisy	+
Investice do provozně nutného DHM	-
FCFF	=

zdroj: autor

Časový horizont a hodnota podniku

V praktickém použití předpokládáme, že podnik bude existovat teoreticky nekonečně dlouho (going concern). Nicméně pro takto nastavené období není reálné naplánovat peněžní toky pro jednotlivé roky. Podle (Mařík, 2018) se v praxi používá obvykle tzv.: „dvoufázová metoda“. Využijeme tedy tento postup. V literatuře se lze setkat i s vícefázovými (např. trojfázovými) variantami ocenění.

Dvoufázový postup je založen na předpokladu, že je rozděleno budoucí období podniku na dvě fáze. První zahrnuje období, pro které je schopen oceňovatel vypracovat prognózu volného peněžního toku pro jednotlivé roky. Druhá fáze pak pokrývá období od první fáze do nekonečna. Hodnota druhá fáze se většinou označuje jako „pokračující hodnota“.

Hodnota podniku se podle dvoufázové metody vypočítá:

$$H_b = \sum_{t=1}^T \frac{FCFF_t}{(1+i_k)^t} + \frac{PH}{(1+i_k)^T}$$

Kde,

T..... je délka první fáze v letech

PH..... je pokračující hodnota podniku

i_k je kalkulovaná úroková míra průměrných nákladů kapitálu

První fáze (T) je fáze prognózování konkrétních peněžních toků. Toto období bývá v anglosaském prostředí, konkrétně v USA až 15 let (Mařík,2018). Nicméně v Evropě bývá postupováno konzervativněji a období se stanovuje na 3-6 let. Obecně platí, že čím bývá fáze delší, tím objektivně vzrůstá riziko naplnění prognóz.

V této práci je relativně bez většího rizika možné stanovit období první fáze na 5 let. Podnik zdravotnického odvětví nebývá tolik ohrožen exogenními vlivy.

Co se týče druhé, navazující fáze, tak zde je klíčový výpočet tzv. pokračující hodnoty podniku. Typicky se tato hodnota počítá pomocí tzv. Gordonova vzorce. (Mařík,2018). Je často užíván i znalci v ČR. Klíčovým parametrem, který vstupuje do druhé fáze je tempo růstu (g), které určuje odhad tempa růstu volného peněžního toku. Tato veličina vychází z prognózy a finančního plánu.

Pokračující hodnota podniku se vypočítá:

$$PH = \frac{FCFF_{T+1}}{i_k - g}$$

Kde,

PH..... je pokračující hodnota podniku pro druhou fázi

FCFF_T.... je volný peněžní tok z posledního roku první fáze

i_k je kalkulovaná úroková míra průměrných nákladů kapitálu

g..... je předpokládané průměrné tempo růstu volného peněžního toku pro druhou fázi

Pro platnost tohoto vzorce je nutné, aby náklady kapitálu (i_k) byly vyšší než tempo růstu FCFF (g). Samozřejmě je možný i pokles volných peněžních toků.

Převedení hodnoty na současnou hodnotu je zajištěno tím, jak vyplývá ze vzorce výše, že je tato hodnota vydělena indexem diskontní míry.

Tempo růstu (g)

Dlouhodobé tempo růstu toku volných peněžních toků bývá odhadnuto a zdůvodněno ve strategické analýze a promítá se do prognózy. Ve fázi pokračující hodnoty se již nezohledňují případné změny v tržním podílu, či obdobné změny v pozici podniku. Toto tempo růstu je odhadováno na základě prognózy celého odvětví. Právě ve druhé fázi ocenění je již kalkulováno s proporcionálním rozdělení položek výsledovky a rozvahy. Z toho plyne, že i tempo růstu (poklesu) volných peněžních toků bude stejné.

Diskontní míra (i_k)

Tento parametr ocenění slouží, jak již bylo zmíněno na vícero místech práce, k vyjádření časové hodnoty peněz. Tato diskontní míra může být stanovena různými postupy. S ohledem na užití metody DCF entity použijeme stanovení pomocí WACC (weighted average capital costs). Tedy hodnoty průměrných vážených nákladů kapitálu. Váha je přiřazena dvěma základním složkám kapitálu, vlastnímu a cizímu.

Průměrné vážené náklady kapitálu se vypočítají:

$$WACC = r_d(1 - t) \frac{D}{C} + r_e \frac{E}{C}$$

Kde,

r_d je náklad na cizí kapitál

r_e je očekávaná výnosnost vlastního kapitálu

t je sazba daně

Dále je ze zlomku poměru vlastního a cizího kapitálu ku celkovému kapitálu patrné, že tímto vznikají váhy celkového průměru nákladů. Dalším efektem ve vzorci je tzv. daňový štít ($1-t$), který tímto prostřednictvím zvýhodňuje použití cizího kapitálu. Tedy za předpokladu daňové uznatelnosti nákladů (úroků) na cizí kapitál a relevantního hospodářského výsledku, který předpokládá dostatečný zisk.

Náklady na cizí kapitál lze určit poměrně exaktně, jelikož jsou pevně stanoveny. Jde o hodnotu, která vyplývá z úroku již získaných půjček a úvěrů, případně z těch, které lze aktuálně získat.

Náklady na vlastní kapitál jsou již o něco obtížněji specifikovatelné. Jak uvádí (Mařík, 2018), často se vedení podniku chová, jako by byl vlastní kapitál zcela zadarmo. Nicméně i tento kapitál je zatížen očekávaným výnosem příslušných investorů nebo majitelů. Výnosové očekávání je odvozeno od alternativního výnosu kapitálu. V základu se tedy jedná o podobný přístup jako k cizímu kapitálu. Jedinou komplikací je tedy postup, jak náklady na vlastní kapitál vyčíslit.

Dva základní přístupy k vyčíslení jsou:

- Tržní hodnota

Tuto kalkulaci je třeba opřít o data z kapitálových trhů (obvykle se použije model CAPM, vysvětleno dále).

- Investiční hodnota

Tyto náklady může stanovit přímo zadavatel ocenění, jelikož jde o vyjádření očekávaného výnosu investice, a tedy jde o posouzení situace daného konkrétního investora.

CAPM-náklady na vlastní kapitál

Tento model pro odhad nákladů vlastního kapitálu je základním modelem v anglosaských zemích. (Mařík, 2018) U nás i v ostatních evropských zemích se tyto modely postupně prosazují. Model CAPM je sestaven pro cenné papíry, které se obchodují na kapitálových trzích.

K výpočtu CAPM je třeba znát:

- Bezrizikovou úrokovou míru

Tuto hodnotu lze stanovit, jak se přiklání odborníci, jako výnos státních dluhopisů se zbývajcí dobou splatnosti minimálně 10 let.

- Riziková prémie trhu

Tato hodnota je stanovena jako rozdíl mezi reprezentativní výnosností akciového portfolia (např. index PX-50) a výnosem bezrizikového aktiva. Pro zhodnocení rizikové prémie trhu, lze pro tyto účely podle (Kislingerová, 2001) použít také ratingu příslušné země k datu ocenění.

- β koeficient

Tímto koeficientem je vyjádřena hodnota systematického tržního rizika cenného papíru β_i a je měřítkem nediverzifikovatelného rizika v modelu CAPM. Bývá zpravidla stanoven na základě regresní analýzy, tato je ovšem časově dosti náročná. Proto se často používají spíše publikované odhady. Tento β koeficient je pak nutné ještě očistit o vliv kapitálové struktury a převést ho na tzv. $\beta_{unleveraged}$. To se provede pomocí vzorce:

$$\beta_{unleveraged} = \frac{\beta_{leveraged}}{1 + (1 - t) \frac{D}{E}}$$

3.6.2 Tržní metody

Tato skupina metod je pro pochopení běžného čtenáře zřejmě nejbližší. V běžné praxi se občan rozhoduje, kolik bude za prodávanou věc požadovat, případně za kupovanou ochoten zaplatit, na základě tržního srovnání obdobných

statků. Důležité samozřejmě je, aby srovnání bylo co nejlepší bez výrazných faktorů s vlivem na cenu.

Podle (Mařík, 2018, s. 343) můžeme u podniků rozlišit dvě základní situace:

- Přímé ocenění na základě dat kapitálového trhu
- Ocenění metodou tržního porovnání

U prvního případu tržních dat se jedná o relativně jednoduchý způsob ocenění. Jelikož známe cenu za 1 ks akcie, je možno tuto vynásobit počtem emitovaných akcií. Zbývá odpovědět na jedinou otázku, jakou hodnotu vzít jako cenu akcie, resp. k jakému okamžiku. Jedna z možností je uzavírací cena v daný den.

Ve druhém případě je situace o něco komplikovanější. Obecně je u této metody zjišťováno porovnání s obdobným druhem aktiv, či obdobným typem transakce. Podle (Mařík, 2018, s.345) je možno metodu tržního porovnání rozdělit na 3 roviny:

- Metoda srovnatelných podniků
- Metoda srovnatelných transakcí
- Metoda odvětvových násobitelů

3.6.3 Majetkové metody

Majetkový přístup k ocenění podniku je relativně přehledný a srozumitelný. Majetková hodnota podniku je definována jako souhrn individuálně oceněných položek majetku. (Mařík, 2018, s.365) Jde o majetkovou podstatu podniku, která též bývá označována jako substance. Užívá se též pojem substanční hodnota, která bývá chápána jako zastřešující pojem pro varianty „majetkového“ ocenění.

Mezi majetkové metody patří:

Likvidační hodnota

Tato metoda bývá používána v momentě, kdy podnik stojí před rozdělením, rozprodejem, či přímo likvidací majetku. V určitém smyslu lze na tuto metodu nahlížet jako na výnos, jelikož bude dosaženo předpokládaných tržeb z likvidace.

V případě rozprodeje většího množství majetku, případně majetku se specializovaným určením je třeba kalkulovat s intenzitou a způsobem nabídky a samotného prodeje.

Hodnota pokračujícího podniku

Na rozdíl od likvidační hodnoty, tato majetková metoda předpokládá pokračující podnik. Tato metoda může mít podle (Mařík, 2018, s.368) různou podobu v závislosti na přístupu k vlastnímu ocenění:

- Účetní hodnota na principu historických cen

V tomto případě je vycházeno z účetních výkazů a odpovídá se na otázku, za kolik byl majetek skutečně pořízen. Tato metoda má značná omezení, jelikož popisuje spíše stav před nějakou dobou. Tím se může značně odchýlit od ekonomické reality. Má výhodu jednoznačné průkaznosti, jelikož čerpá z účetnictví a oceňuje tak podle skutečnosti. Nicméně zkreslené.

- Substanční hodnota na principu reprodukčních cen

Tento přístup k ocenění odpovídá na otázku, kolik by stálo potenciální vybudování totožného podniku. Typicky se postupuje tak, že od účetní ceny majetku podniku se odečítá opotřebení. Tím je získána substanční hodnota brutto. Pokud od této hodnoty jsou odečteny i dluhy, je získána substanční hodnota netto.

- Ocenění na bázi úspor nákladů

U tohoto přístupu hraje klíčovou roli podnikatelský plán, který má potenciální nový vlastník podniku. Jde v principu totiž o substituci majetku. Tato výměna je provedena za účelem úspory nákladů. Stávající majetek může vyžadovat určité náklady pro zajištění funkce a životnosti po dobu životního cyklu. Nový investor může provést investice, které tyto náklady sníží (např. obměna technologie). Tím dojde k úspoře nákladů.

3.7 Ocenění lékařské praxe

V přístupu k ocenění lékařské praxe lze postupovat jako v případě jakéhokoliv menšího podniku, s přihlédnutím ke specifikům, které toto aktivum v sobě obsahuje.

Poptávka po provedení ocenění lékařské praxe typicky nastává v momentě, kdy se majitel, který momentálně provozuje lékařskou praxi rozhodne pro její prodej. K oceňování praxe přistupuje přirozeně i kupující protistrana, tedy budoucí provozovatel podniku. Budiž ponecháno stranou, že přístupy k ocenění bývají často velmi různorodé. Od použití sofistikovaných metod ocenění až po odhad založený na „počtu karet“ v kartotéce lékařské praxe.

Trh s praxemi VPL v ČR je přirozeně záležitostí posledních cca. 30 let. Nabídka a poptávka je realizovaná především v prostředí odborných lékařských periodik, odborných webů, případně po známosti. Z časopisů lze jmenovat např. Tempus Medicorum, což je titul, který vydává ČLK.

Prodej lékařské praxe by v ideálním případě měl být plánovanou a dlouhodobě připravovanou transakcí, nezřídka se může jednat i o období 5 let. (Krabec, 2015)

Toto období je zmiňované především s ohledem na to, že podnik typu lékařské praxe není příliš likvidním aktivem. Jen bariéra vstupu do odvětví je vysoká. Z tohoto důvodu je třeba proces prodeje dobře připravit. Ideální postup je navázat kontakt s potenciálním kupujícím již právě v několikaletém předstihu a postupně činit kroky k prodeji ve shodě s ním.

Value freeze sale

Tento termín se používá v obecné rovině pro prodej podniku s fixací goodwillu pro definované časové období. V případě praxe VPL jde o postup, kdy kupující a prodávající lékař pracují po stanovené období spolu. (Krabec, 2015) Tím se výrazně eliminuje právě riziko degrese goodwillu. Je totiž empiricky vysledované, že v případě prodeje praxe VPL s okamžitou výměnou lékařů (prodávající – kupující), dochází ke ztrátě klientely.

4. Analýza praxe všeobecného praktického lékaře

Před tím, než dále přistoupíme k samotnému ocenění praxe VPL, je třeba ujasnění, v jakém prostředí předmětná praxe funguje.

V systému zdravotní péče v ČR je tento segment řazen do takzvané primární péče. Tato část zdravotního systému má funkci prvotního kontaktu a péče s pacientem. Praktický lékař v těchto fázích rozhoduje o postupu léčby pacienta.

S ohledem na to, že se jedná o menší podniky, jsou tyto zdravotnické zařízení v téměř 100 % nestátní. Podnik praxe VPL v ČR mívá v zásadě 2 používané právní formy. Jedna možnost je provozování praxe ve formě s.r.o. a druhou možností je činnost praxe, resp. praktického lékaře jako fyzické osoby, tj. OSVČ. Poměrově převažuje forma vedení podniku jako fyzické osoby. (Krabec, 2015)

V dalších podkapitolách jsou podrobněji rozebrány parametry prostředí, ve kterých je podnik provozován.

4.1 Základní údaje o podniku a jeho činnost

Oceňovaná praxe VPL sídlí v městě Prostějov a tamtéž je fyzicky provozována. Jedná o podnik, jehož právní forma je s.r.o. Společnost má jednoho společníka a jednoho jednatele, MUDr. Irena Pachtová.

Společnost byla založena 20.3.2010 jako subjekt, který navázal na praxi VPL, kterou provozovala MUDr. Eva Kopečná také v Prostějově. MUDr. Kopečná ji provozovala jako fyzická osoba. Společnost je tedy k aktuálnímu datu 9 let stará.

Podnik je v současné době fyzicky provozován v jedné ordinaci. Má momentálně 3 zaměstnance. 2 lékařky, z toho jedna je jednatelka a jednu zdravotní sestru. V průběhu existence společnosti docházelo k zaměstnávání dalších pracovníků na menší úvazky pro speciální práce, které zajišťovaly chod ordinace.

Praxe má v současnosti 31 ordinačních hodin v týdnu a lékařské úvazky jsou poměrově rozděleny mezi jednatelku a zaměstnanou lékařku v poměru 3:2. Sestra má plný úvazek a pokrývá celou ordinační dobu.

V praxi je aktuálně evidováno 1 640 pacientů. Ti, kteří figurují v seznamech zdravotních pojišťoven pro účely kapitačních plateb (jedná se o nižší číslo) budou dále v procesu oceňování převedeni i na tzv. jednicové pacienty.

tabulka č.2: základní údaje o podniku

základní údaje o praxi VPL	
název	Ordinace praktického lékaře MUDr. Irena Pachtová, s.r.o.
rok založení	20.3.2010
právní forma	společnost s ručením omezeným
identifikační číslo	29206006
základní kapitál	200 000,- Kč
sídlo	Brněnská 4150/40, Prostějov 796 01
společník	MUDr. Irena Pachtová (100 %)
počet zaměstnanců	3

zdroj: autor

Poskytované služby

Ordinace MUDr. Pachtové poskytuje komplexní ambulantní služby v oblasti všeobecného praktického lékařství. Ty se dají rozdělit do 3 oblastí:

- Péče v rámci všeobecného praktického lékařství:

Ta zahrnuje péči o registrované pacienty v rámci veřejného zdravotního pojištění včetně pravidelných preventivních prohlídek. Dále jsou prováděna předoperační vyšetření, laboratorní odběry, pravidelné očkování, dispenzární péči o diabetiky 2 typu, hypertoniky a další pacienty s chronickým onemocněním.

- Další služby, které nejsou součástí veřejného zdravotního pojištění:

Sem patří například vyšetření pro řidičské oprávnění, zbrojní průkaz, vyšetření vyžádaná zaměstnavatelem, vakcinace doporučené a nepovinné.

- Péče v oboru závodní preventivní péče:

Jsou zajišťovány vstupní, pravidelné preventivní a výstupní zdravotní prohlídky. Dále sem patří poskytování odborného poradenství pro zaměstnance a zaměstnavatele, součinnost při poskytování první pomoci, školení a praktický nácvik dovedností potřebných pro poskytování první pomoci.

4.2 Strategická analýza

Pro kompletní strategickou analýzu bude zpracováno hodnocení faktorů, které ovlivňují podnik zvenku i zevnitř. Bude provedena analýza makroprostředí i

mikroprostředí a na jejich základě budou identifikovány silné a slabé stránky podniku. A možné vnější příležitosti a hrozby. To bude shrnuto do SWOT analýzy.

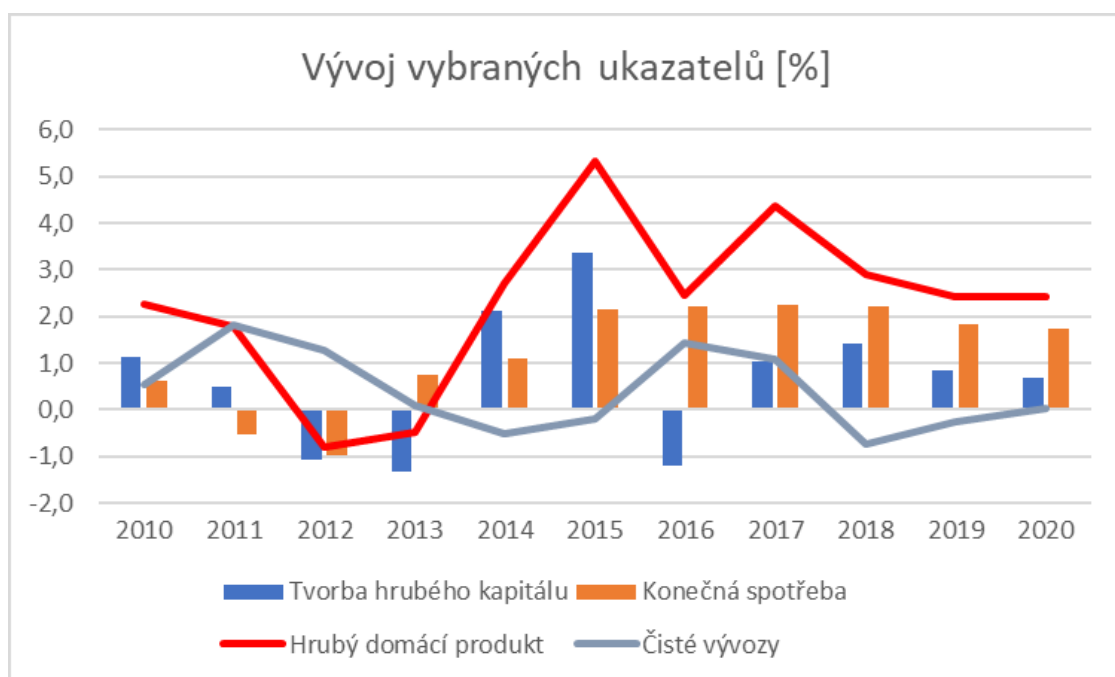
4.2.1 Analýza makroprostředí

Makroprostředí je okolí podniku, které podnik nějakým způsobem ovlivňuje, ale podnik jej neovlivňuje, případně zcela zanedbatelně.

Ekonomické prostředí

- HDP

Hrubý domácí produkt (HDP) se od finanční krize od roku 2009 vyvíjel tak, že nejprve do roku 2013 postupně klesal, i když nikdy ne více než o 1 %. Od roku 2014 začala česká ekonomika růst, kdy od tohoto roku vykazuje prakticky neustálé růst nad úrovní 2 %. Ministerstvo financí ČR ve svých predikcích i nadále počítá s růstem HDP v tomto roce (2019) i v roce dalším kolem 2 %. Došlo sice ke korekcím v řádu jedné desetiny, nicméně na celkové prognóze zatím změna není.



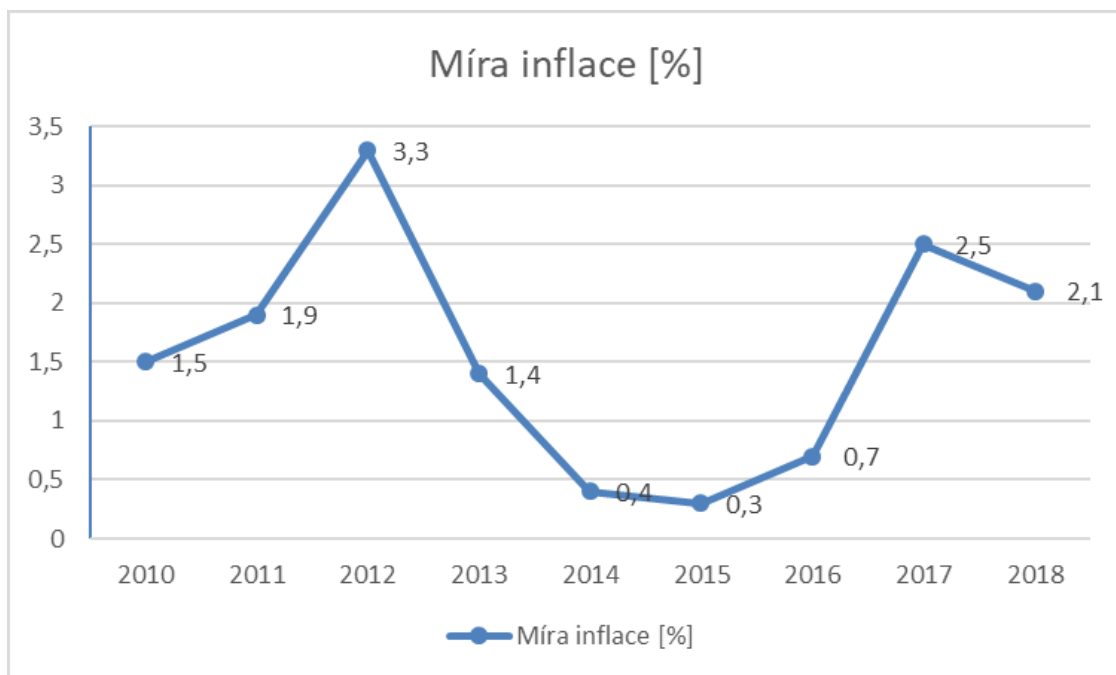
Obrázek č.4: Přehled vývoje HDP a ostatních ukazatelů

zdroj: MFČR, 2019

- Inflace

Inflace jakožto ukazatel míry růstu spotřebitelských cen se vyvíjel v relativně stabilizovaném trendu do roku 2016. Inflace se pohybovala v intervalu 0 až 1 %. Až v posledním období (2018, 2019) se zdá, že sílí inflační tlaky. V roce 2017 po dlouhé době míra inflace vystoupila nad 1 % a v současné době se pohybuje až kolem 3 %.

V současné době není patrné, že by měly působit nějaké protiinflační faktory, Ministerstvo financí očekává podobnou míru inflace v roce 2019, jako v posledních dvou letech. S ohledem na náš konkrétní podnik praxe VPL a resort zdravotnictví. Lze jistě očekávat tlaky na navýšení kapitačních plateb právě s ohledem na zvyšující se ceny vstupů pro podnikatele.

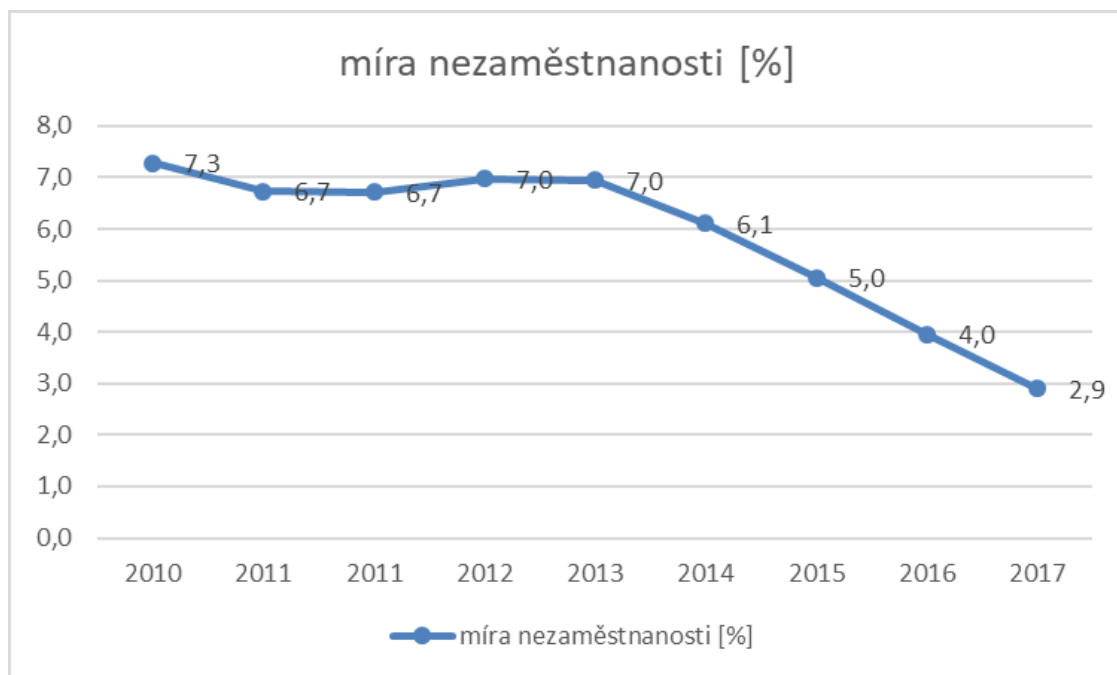


Obrázek č.5: Přehled vývoje inflace

zdroj: ČSÚ, 2019

- Nezaměstnanost

Nejlépe vývoj míry nezaměstnanosti ilustruje graf níže. Je patrné, že tento ukazatel je nějakým způsobem spjat s vývojem HDP. Až do roku 2013 se pohybovala nezaměstnanost kolem 7 %. Po tomto roce, společně s růstem HDP začala klesat (výrazně začala růst i zaměstnanost) až na 2,9 % v roce 2017. Tyto hodnoty se udržely až do roku 2019. Dokonce v roce 2018 poprvé od 90.-tých let převýšila nabídka pracovních míst poptávku po zaměstnání. S tímto problémem se potýká česká ekonomika dodnes. Nedostatek pracovních sil je zčásti uspokojován migrací pracovníků ze zahraničí. Sektor zdravotnictví je tímto problémem též postižen, zejména permanentním nedostatkem lékařů a zdravotních sester. S ohledem na to, že je třeba relativně vysoce kvalifikované pracovní síly (především lékaři), tak tento problém vyžaduje dlouhodobé řešení.



Obrázek č.6: Přehled vývoje nezaměstnanosti

zdroj: ČSÚ, 2019

Legislativa a politické prostředí

V makroprostředí hrají platné zákony a nařízení důležitou roli. Často je jejich podoba výsledkem politického rozhodnutí. To činí situaci v některých případech méně předvídatelnou. Stabilní a předvídatelné právní a ekonomické prostředí je pro jakékoliv podnikání velmi důležité.

Pro podniky, obchodní společnosti s.r.o. jsou důležité živnostenský zákon a obchodní rejstřík. V případě podnikání ve zdravotnictví se jedná o vázanou živnost, a tudíž je požadováno určité vzdělání. Dále jsou z obecného podnikatelského hlediska důležité: zákon o účetnictví, zákon o DPH a zákon o daních z příjmu.

Pro oceňovaný podnik praxi VPL jsou určující ještě další zákony a vyhlášky, týkající se podnikání ve zdravotnictví:

- zákon č. 20/1966 Sb., o péči o zdraví lidu;
- zákon č. 160/1992 Sb., o zdravotní péči v nestátních zdravotnických zařízeních;
- zákon č. 95/2004 Sb., o podmínkách získávání a uznávání odborné způsobilosti a specializované způsobilosti k výkonu zdravotnického povolání lékaře, zubního lékaře a farmaceuta;
- zákon č. 550/1991 Sb., o všeobecném zdravotním pojištění;

- vyhláška ministerstva zdravotnictví č. 242/1991 Sb., o soustavě zdravotnických zařízení zřizovaných okresními úřady a obcemi;
- vyhláška ministerstva zdravotnictví č. 49/1993 Sb., o technických a věcných požadavcích na vybavení zdravotnických zařízení.

Daňové předpisy

- DPH

Daň z přidané hodnoty (DPH) se v České republice odvádí z většiny tzv. zdanitelných plnění. Výjimkou jsou případy, kdy platí princip přenesené daňové povinnosti, nicméně toto nařízení se týká typicky odvětví stavebnictví nikoliv zdravotnictví.

Dodavatel, který je registrovaný jako plátce DPH, musí odvést z uskutečněného zdanitelného plnění daň, pokud tomuto zdanění příslušná služba nebo zboží podléhá. Naopak subjekt, plátce DPH, v roli odběratele může v zákonem stanovených případech požádat FÚ o vrácení DPH z přijatého zdanitelného plnění. Efektivní výše DPH je pak stanovena jako odvod z částky, kterou tvoří rozdíl mezi přijatými a uskutečněnými plněními. Pokud tedy je zmíněna přidaná hodnota, je tím myšlena hrubá marže z podnikání.

Historicky došlo k zásadním změnám v předpisech pro DPH roce 2004, kdy Česká republika vstoupila do EU. Základní sazba DPH se tehdy snížila z 22 % na 19 %. Snížená sazba, která před tímto datem byla na úrovni 5 %, zůstala stejná. Nové stanovení DPH z roku 2004 také měnilo zařazení zboží a služeb do příslušné daňové sazby.

Další změna v zákoně o DPH se udála v roce 2008. Základní sazba byla zůstala ve stejné výši, tj. 19 %, ale snížená sazba vzrostla na 9 %. Od tohoto okamžiku se setkáváme prakticky jen s růstem sazeb DPH (jak základní, tak i snížené). V roce 2010 byla snížená i základní sazba DPH zvýšena o jeden procentní bod, tedy na 10 % a 20 %. Od roku 2012 se dále snížená sazba zvýšila na 14 %. Od roku 2013 pak základní sazba DPH je stanovena na 21 % a snížená sazba vzrostla na 15 %.

Od těchto změn v roce 2013 zůstávají základní i snížená sazba DPH na úrovni 21 % a 15 %. Jediná změna, která v mezidobí proběhla bylo zavedení tzv. 2. snížené sazby ve výši 10 %. Do ní byly zařazeny léky a očkovací látky, knihy a noviny a nenahraditelná dětská výživa. Vývoj DPH od roku 1995 je zanesen do tabulky níže.

tabulka č.3: přehled vývoje sazeb DPH od roku 1995

sazba DPH	1995	2004	2008	2010	2012	2013	2015
základní	22 %	19 %	19 %	20 %	20 %	21 %	21 %
snížená	5 %	5 %	9 %	10 %	14 %	15 %	15 %
2. snížená	-	-	-	-	-	-	10 %

zdroj: zákon o dani z příjmu

Z hlediska praxe VPL je klíčovým faktem to, že podle zákona o dani z přidané hodnoty, zdravotnické služby nepodléhají dani. Tím pádem ani poskytovatelé zdravotních služeb, u nichž převažují výnosy z těchto služeb, nejsou plátcí DPH. V praxi je to řešeno tak, že v případě, kdy by zdravotnický podnik měl výnosy ze služeb podléhajících DPH vyšší, než je 50 %, a měl se tedy stát plátcem DPH, bývá založena další obchodní společnost, která tyto služby poskytuje.

Jiný dopad v současné době (kromě výše nákladů), výše DPH na praxi VPL nemá. A nezdá se, že by mělo dojít v nejbližší době k zásadním změnám.

- DPPO

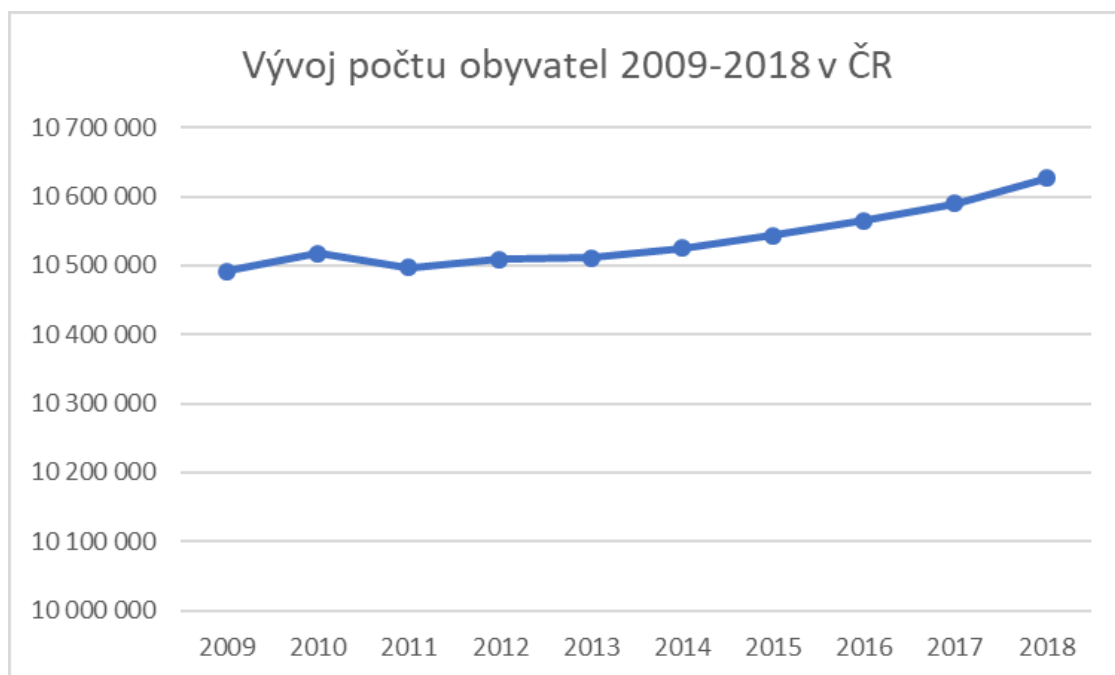
Daň z příjmu právnických osob je právně upravena v zákoně o daních z příjmu. Sazba daně z příjmu v čase od 90. let postupně klesala, až se ustálila v roce 2010 na úrovni 19 %, kde zůstala do dnešní doby. Základní zdaňovací období je kalendářní rok. Další možností je hospodářský rok, pokud společnost účtuje v hospodářském roce. Existují ještě pak další speciální případy, ale ty řeší situace typu fúze, zánik společnosti apod.

V případě též nesmí být opomenuto zdanění výplaty hospodářského zisku společníkům, pokud se pro něj rozhodnou na valné hromadě. Tato výplata má zdanění srážkovou daní ve výši 15 %.

Sociologie a demografie

Česká republika měla ke konci roku 2017 celkem 10 589 526 obyvatel. Přírůstek existuje díky pozitivní migraci, která v některých letech vyrovnává přirozený úbytek obyvatel vlivem úmrtí. Ještě zajímavější je vývoj obyvatelstva od konce II. Světové války. Jeho počet vzrostl z 8,7 mil. obyvatel až na současných 10,6 mil. (ČSÚ,2019) Z toho lze vyvozovat, že se posunuje věkový průměr obyvatelstva a obyvatelstvo stárne. Pro celkovou kondici společnosti jde o negativní trend, nicméně

pro podnikání ve zdravotnictví je jednou z příležitostí, jelikož starší lidé spotřebují více zdravotní péče.



Obrázek č.7: Vývoj počtu obyvatel v ČR 2009-2018

zdroj: ČSÚ, 2019

Ve věkové struktuře obyvatelstva je jasný trend stárnutí populace. V roce 2009 byl průměrný věk veškerého obyvatelstva 41,1 roku. V roce 2017 to bylo již 42,7 roku. Z těchto dat je patrné, že tento trend je přítomný. Z hlediska zdravotní péče lze očekávat dva efekty: Státu se bude zajištění péče o obyvatelstvo prodražovat, Objem lékařské péče bude narůstat.

Technologický vývoj

Inovace a změna a vývoj technologií jsou patrné v každém odvětví ekonomiky. Nejinak je tomu i v odvětví zdravotnictví. V oblasti farmacie a léčby probíhá neustálý výzkum a vývoj nových produktů.

Nicméně praxe VPL se týkají spíše nejnovější technologie, které ovlivňují organizaci práce přímo v ordinaci praktického lékaře. Na první pohled jádro přístupu lékaře k pacientovi zůstává po léta stejné. Prvotním úkolem primární lékařské péče je především prevence a včasný záchyt chorob a kvalitní diferenciální diagnostika. Ovšem zejména IT technologie ovlivňují chod ordinace.

V roce 2018 byla zavedena pro lékaře povinnost předepisovat léky formou e-receptu. Na tuto elektronizaci agendy naváže projekt e-neschopenky, který by měl

být v ostrém provozu v roce 2020. (Euro,2019) Digitalizace probíhá v praxích VPL již od samotného nástupu PC do ordinací. Jsou vedeny karty pacientů v elektronické podobě, lékař komunikuje s pacienty elektronicky. Lékaři si stahují výsledky laboratoří ze serveru laboratorních společností apod.

V budoucnu lze očekávat trendy, které budou zaměřeny vytěžování již získaných dat a na větší a rychlejší sdílení informací o zdravotním stavu pacientů.

4.2.2 Analýza mikroprostředí

Podle Klasifikace ekonomických činností CZ-NACE, se soukromá gynekologická ordinace řadí do sekce Q – Zdravotní a sociální péče, oddíl 86 – Zdravotní péče, skupina 86.2 – Ambulantní a zubní zdravotní péče, třída 86.21 – Všeobecná ambulantní zdravotní péče.

V rámci analýzy mikroprostředí bude provedena analýza odvětví zdravotnictví a systému zdravotní péče a úhrad, které je praxe VPL součástí. Nejprve bude popsán systém úhrad a financování a ve druhé fázi bude rozebráno mikroprostředí podniku pomocí metody Porterova modelu 5 konkurenčních sil.

Zdroje tržeb praxe VPL

Příjmy (tržby) oceňované praxe VPL jsou vícezdrojové, nicméně jednoznačně převažujícím prvkem jsou úhrady od zdravotních pojišťoven. Základní zdroje výnosů ze služeb jsou:

- Úhrady zdravotních pojišťoven

Jedná se o úhrady, které plynou z měsíční fakturace příslušné zdravotní pojišťovně. Tato fakturace v sobě obsahuje kapitační platby (tj. měsíční paušál za pojištění) a výkonové platby.

- Přímé úhrady od pacientů

Tyto úhrady jsou spíše administrativního charakteru, např. potvrzení o zdravotním stavu atd.

- Přímé úhrady od právnických osob

Zde se jedná o úhrady služeb poskytovaných např. orgánům veřejné moci. Nebo firmám za pracovně preventivní služby.

Ordinace MUDr. Ireny Pachtové má uzavřené smlouvy s následujícími pojišťovnami:

- Česká průmyslová zdravotní pojišťovna

- Všeobecná zdravotní pojišťovna
- Vojenská zdravotní pojišťovna
- Zdravotní pojišťovna ministerstva vnitra ČR
- Oborová zdravotní pojišťovna

Dříve tolik diskutované regulační poplatky ve zdravotnictví byly též příjmem praxe VPL. Nicméně po jejich zrušení byly sice v systému úhrad od zdravotní pojišťovny nahrazeny kódovaným výkonem za návštěvu pacienta, ale jsou omezeny do určité roční výše, tzn. jedná se o objektivní výpadek příjmů. Tato skutečnost však již na současně oceňovanou praxi VPL nemá vliv.

Co se týče kapitačních plateb, tak pro tyto účely je v evidenci 1329 pacientů (k 31.12.2017). Co se týče kapitačních plateb, tak je zřejmé, že se stanovují podle tohoto čísla. Nicméně vykazování výkonů je již věcí každého lékaře, jak je iniciativní. V praxi, a to zejména u starších lékařů, dochází k tomu, že nevykazují všechny výkony. Na vině může být jistě složitost číselníků a systému vykazování, nehledě na jejich neustálé aktualizace. Tato situace pravděpodobně je i u oceňovaného podniku ve vlastnictví MUDr. Kopečné. Je to jedna z možných příležitostí pro zlepšení do budoucna.

Porterův model 5 konkurenčních sil

- Současná konkurence

Současnou konkurenci můžeme definovat především geografickým vymezením s ohledem na to, že motivací pacientů je mít praktického lékaře co nejlépe dosažitelného.

V nejbližším okolí se jedná o tyto konkurenty: Praxmedpro s.r.o. (vzdálenost 500 m), MUDr. Petra Šimonová (Vzdálenost 100 m), MUDr. Ludmila Nadymáčková (vzdálenost 1000 m). Ostatní lékaři jsou ve větší vzdálenosti od oceňované praxe. Jsou tedy sice nadále konkurenty, ale motiv pacientů pro jejich volbu již bude jiný než geografická dostupnost.

- Nová konkurence

Co se týče nové konkurence, tak s ohledem na vývoj počtu lékařů a jejich věkovou strukturu je nepravděpodobné, že by oceňovaná praxe VPL byla zvýšeně ohrožena konkurenčními tlaky. Jak uvádí některé zdroje (např. Zdravotnický deník v roce 2018), lze očekávat ještě akutnější nedostatek lékařů, než jak je tomu nyní.

Dalším faktorem je fakt, že praxe VPL jsou v podstatě existenčně závislé na možnosti uzavřít smlouvu se zdravotní pojišťovnou. S ohledem na to, že ve městech je tato možnost takřka vyloučena, tak se není třeba obávat zvýšení konkurence. Spíše lze očekávat opačný trend a úbytek praxí VPL. Jedním z důležitých faktorů je průměrný věk praktických lékařů, který je dle Zdravotnického deníku z roku 2018, 56 let.

Jedná se tedy o podnikání, které je specifické tím, že netrpí konkurenčním tlakem a spíše dochází k opačné situaci, kdy poptávka začíná čím dál více převyšovat nabídku. Tato situace je navíc relativně dobře predikovatelná s ohledem na počty studentů lékařských fakult, navíc toto odvětví se vyznačuje značnou bariérou vstupu, jde o lékařské vzdělání.

- Odběratelé

V tomto oddíle Porterovy analýzy je zajímavé to, jak vůbec definovat v případě praxe VPL odběratele. Má to být odběratel tedy fyzicky přítomný pacient, kterému je poskytovaná zdravotní služba nebo pojišťovna, která hradí faktury, které ji podnik vystavuje? Autor je toho názoru, že odběratelem služeb oceňovaného podniku jsou pojišťovny, jelikož pacient za služby již zaplatil právě pojišťovně ve formě zdravotního pojištění. Nicméně pro účely postavení praxe VPL na trhu má o něco vyšší váhu přece jen rozhodnutí pacienta, které ho lékaře si zvolí.

tabulka č.4: počty pacientů pro kapitační platbu praxe VPL MUDr. Kopečné

k 31.12	2012	2013	2014	2015	2016	2017
ČPZP	878	875	857	833	817	810
VZP	405	408	403	396	390	384
VoZP	80	81	75	75	73	72
ZPMVČR	42	40	41	37	38	38
OZP	27	27	26	24	25	25
CELKEM	1432	1431	1402	1365	1343	1329

zdroj: autor

Z tabulky je patrné, že absolutně největší počet pacientů je registrovaných u pojišťovny ČPZP. Z vyjádření MUDr. Kopečné plyne, že pojišťovna, vědoma si této situace, má k lékaři nadstandardní vztah.

K ostatním odběratelům, kteří využívají služeb podniku jsou pak právnické osoby, které mají smlouvy na zajištění pracovně preventivních prohlídek svých zaměstnanců. Tyto podniky sice tvoří relativně malou část klientely (přepočteno na výnosy) nicméně vhodným přístupem, lze tento okruh nadále rozšiřovat.

- Dodavatelé

Do této skupiny patří subjekty, které poskytují podniku služby potřebné pro jeho chod. Jedná se zejména o pronájmy prostor, zajištění úklidu, účetní služby, IT služby. Dále sem patří dodávky materiálu potřebného pro zdravotnické služby a dodávky přístrojů pro provádění vyšetření.

Praxe VPL má tu velkou výhodu, že její fungování je na bázi poskytování služeb a know-how nefyzického charakteru, tudíž je na dodávkách služeb a zboží méně závislá než např. výrobní podnik. Síť a možnosti nasmlouvání dodavatelů lze u podniku považovat za dostatečné a není třeba se obávat výpadků.

- Substituty

Pokud odhlédneme od extrémů jako je samoléčitelství a využívání služeb různých pochybných léčitelů a šamanů, tak je značnou výhodou praxe VPL, že za služby prakticky neexistuje náhrada. Pacienti, kteří z různých důvodů zvolí jinou formu uspokojení svých zdravotních potřeb lze považovat za iracionálně motivované. Tento efekt ještě zvyšuje fakt, že prakticky každý občan v ČR, který si platí zdravotní pojištění má nárok na poskytnutí zdravotních služeb.

	SUBSTITUTY - výhoda neexistujících substitutů	
DODAVATELÉ - stabilní síť dodavatelů - relativní nezávislost praxe	SOUČASNÁ KONKURENCE - 3 přímí konkurenti - stabilní situace	ODBĚRATELÉ - pojišťovny, pacienti - poptávka převyšuje nabídku
	NOVÁ KONKURENCE - velká bariéra vstupu do odvětví - stálý nedostatek lékařů	

Obrázek č.8: Porterova analýza 5 konkurenčních sil pro oceňovaný podnik zdroj: autor

4.2.3 SWOT analýza

V teoretické části práce bylo zmíněno, že hlavním cílem strategické analýzy je určení výnosového potenciálu oceňovaného podniku. Pro vyjádření postavení podniku v konkurenčním prostředí je vhodným nástrojem SWOT analýza.

Jedná se o shrnutí vlastností podniku ve formě silných a slabých stránek. Dále o popsání příležitostí a hrozeb, které plynou z okolí podniku.

- Silné stránky

Do silných stránek podniku lze bezpochyby zařadit fakt, že jsou k dispozici dvě lékařky. Dělí se sice o celý pracovní úvazek, ale v případě potřeby jsou jejich úvazky flexibilní a poskytují možnost k růstu fondu pracovní doby.

Další silnou stránkou je relativně stabilizovaná klientela s tendencí k růstu. Jsou stále dotazy, zda registrují nové pacienty. V neposlední řadě je důležitým faktorem postup předání ordinace formou spolupráce prodávající-kupující, což má pozitivní účinek na fluktuaci klientely.

- Slabé stránky

Slabou stránkou může být relativně nižší počet registrovaných pacientů, nicméně toto porovnání vychází spíše z ústního sdělení kolegů praktických lékařů, kteří hovoří až o 2 tisících registrovaných pacientech. Momentální slabou stránkou podniku je zastaralost vybavení a provozně nutného majetku. Ten bude vyžadovat v nejbližší době nutné investice.

- Příležitosti

Příležitost pro posílení pozice na trhu patří cílené a případně selektivní nabírání pacientů. Selekcí je myšlena registrace sociálně bezproblémových pacientů. Tím dojde k nárůstu klientely a celkovému zvýšení výnosů.

Druhou možností je rozšíření klientely v oblasti pracovně preventivních prohlídek. Zajištění této služby mají obchodní společnosti, které mají zaměstnance povinnost zajistit. Pokud praxe VPL chce zvyšovat výnosy, lze tak činit i touto cestou.

- Hrozby

Z bezprostředních hrozeb není možno identifikovat žádnou. Veškeré se zdají být natolik hypotetické, že nejsou aktuální. Snad jediná, byť v současné době není akutní, je nutná změna místa a sídla ordinace. Podnik má současné sídlo v majetku města Prostějova. Pokud by došlo k nucenému stěhování, neslo by to s sebou

pravděpodobně zvýšené náklady a ohrožení ztrátou klientely, pokud by nové sídlo praxe bylo ve výrazně jiné geografické oblasti.

tabulka č.5: SWOT analýza praxe VPL MUDr. Kopečné

SILNÉ STRÁNKY	SLABÉ STRÁNKY
+ dvě lékařky + stabilizovaná klientela + value freeze prodej praxe	- nízký počet registrovaných pacientů - zastaralost vybavení
PŘÍLEŽITOSTI	HROZBY
+ registrace nových pacientů + nové smlouvy na pracovně lékařské prohlídky	- riziko stěhování ordinace

zdroj: autor

4.3 Finanční analýza

Posouzení ekonomické situace podniku je provedeno pomocí finanční analýzy. Praxe VPL coby s.r.o. vede účetnictví, což je dáno Zákonem o účetnictví. Účetní závěrky jsou podkladem pro zpracování finanční analýzy.

Období, za které je finanční analýza zpracovaná, je 5 let. Stanoveno je tak především s ohledem na vývoj financování zdravotních výkonů a kapitačních plateb v sektoru VPL ze strany zdravotních pojišťoven. Je tedy zahrnuto období od roku 2013 do roku 2017.

Důležitou úpravou účetních výkazů (rozvahy) je očištění o pohledávky, které jsou evidovány na účtu 355 (pohledávky za společníky) a nestandardní výše zůstatku na účtu 211, peníze v pokladně. Tyto účty byly de facto v korelaci s účtem 428 (nerozdělený zisk z minulých let). Před převodem podniku byly tyto účty vzájemně vyrovnány, byl vyplacen zisk a odvedena srážková daň. Z hlediska věrohodnosti dat je tedy vhodné tuto účetní anomálii eliminovat, aby nebyla zkreslena rozvahová část zdrojů financování.

4.3.1 Horizontální analýza

Analýza aktiv

K datu ocenění praxe nebyla v evidenci žádná nemovitost, ordinace sídlí v nájmu. Dále byl v účetnictví historicky evidován jiný hmotný majetek, z něhož byl

nejvýznamnější položkou osobní automobil. Ten byl v průběhu roku 2017 odprodán. Ostatní drobný majetek byl evidován a postupně vyřazován a k datu 31.12.2017 v účetnictví nefiguroval žádný. Pro aplikaci substanční metody ocenění je použit soupis již vyřazeného majetku, který bylo možné hypoteticky v účetnictví zachovat. Tento soupis je v příloze 1.

V současné době dochází k investicím do obnovy inventáře a majetek je postupně evidován, ale to se týká již nového společníka.

Níže v tabulce je patrný vývoj za sledované 5 - leté období. Jak již bylo uvedeno výše, data jsou očištěna vzájemným započtením účtů 428 a 431 na straně jedné a účtů 211 a 355 na straně druhé.

tabulka č.6: horizontální analýza aktiv (absolutní čísla) praxe VPL MUDr. Kopečné

k 31.12, tis. Kč	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	Σ
AKTIVA celkem	+12	+87	+6	-7	+10	+108
majetek	-15	-12	+205	-94	-123	-39
pohledávky	+17	+32	+22	+62	-36	+97
peněžní prostředky	+10	+67	-221	+25	+169	+50

zdroj: autor

V položce majetek je rozpoznatelné období 2015 a 2016, kdy byl do majetku podniku pořízen osobní automobil, který byl v roce 2017 odprodán. Ostatní majetek byl postupně vyřazen.

Stav hotovosti v pokladně a na BÚ byl kolísavý, nicméně až na roky 2015 a 2016 se pohyboval zůstatek kolem 200 tis. Kč.

V pohledávkách za odběrateli figurují vždy ke konci roku vyúčtované služby za měsíc prosinec.

Analýza pasiv

Závazky jsou standardně evidovány vůči dodavatelům materiálu a služeb, po celou dobu s výjimkou roku 2015 se pohybovaly v intervalu do 50 tis. Kč. Druhou skupinou závazků jsou ty, které jsou vůči zaměstnancům, pojišťovně a ČSSZ za prosincové mzdy. Patří sem i ostatní závazky vůči státu, případně pojištění.

Změny ve struktuře kapitálu je třeba brát s ohledem na předchozí očištění dat. Je též patrné, že vývoj za dané období není nijak průkazný. To je způsobeno tím, že

z podniku byly odebírány finanční prostředky. Důležitou informací je, že v podniku není alokován žádný dlouhodobý cizí kapitál a není tedy zatížen žádnými úvěry.

tabulka č.7: horizontální analýza pasiv (absolutní čísla) praxe VPL MUDr. Kopečné

k 31.12, tis. Kč	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	Σ
PASIVA celkem	+12	+87	+6	-7	+10	+108
vlastní kapitál	+0	+0	-10	+1	+25	+16
cizí zdroje celkem	+12	+87	+16	-8	-15	+92
krátkodobé závazky	+12	+87	+16	-8	-15	+92
dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0	0

zdroj: autor

V celkovém pohledu na data se podnik nijak nevymyká očekávání. Všechny pohledávky a závazky jsou krátkodobého charakteru.

Analýza výsledovky

Z účetnictví vedeného v analyzovaném období byla získána data z výsledovky (příloha 2), na nichž byla analyzována ziskovost podniku. Hlavní parametrem, který je sledovaný v této části analýzy je EBT.

tabulka č.8: výnosy a náklady praxe VPL MUDr. Kopečné v abs. číslech

k 31.12, tis. Kč		2012	2013	2014	2015	2016	2017
VÝNOSY	zdravotní služby	1699	1590	1591	1585	1702	1646
	ostatní výnosy	3	4	6	2	6	221
	celkem	1702	1594	1597	1587	1708	1867
NÁKLADY	spotřeba materiálu a energie	194	185	191	255	290	132
	služby	205	211	102	118	138	155
	osobní náklady	722	484	608	606	740	662
	ostatní náklady	34	48	42	69	116	148
	celkem	1155	928	943	1048	1284	1097
EBT		547	666	654	539	424	770

zdroj: autor

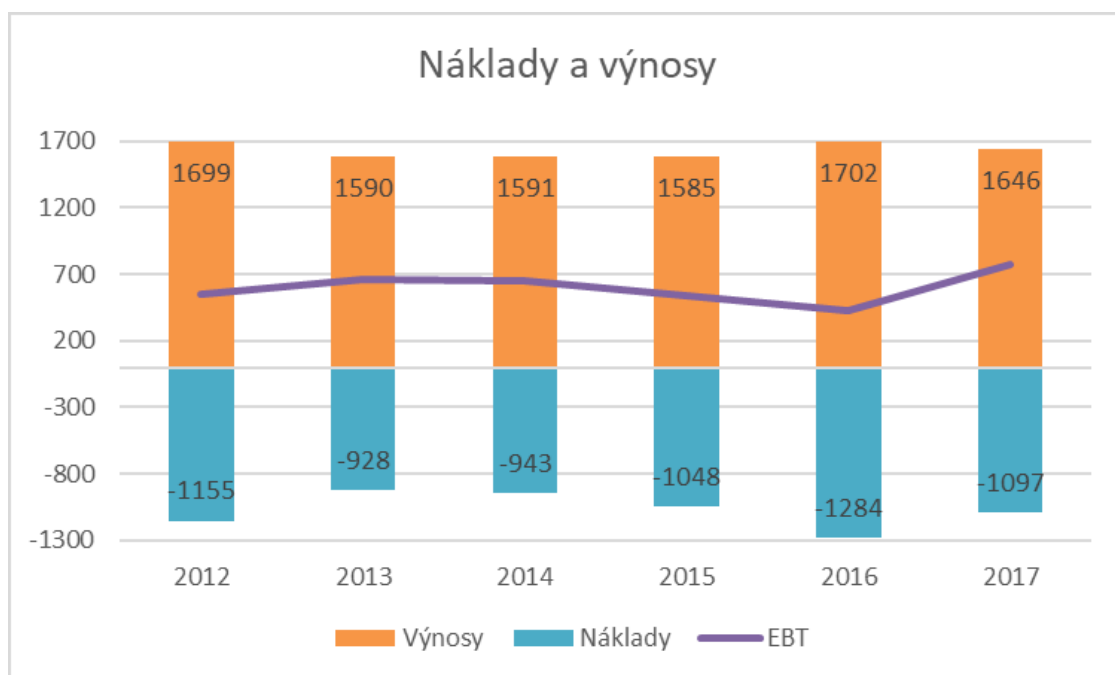
Výsledky hospodaření podniku EBT vykazují relativní stabilitu.

$$\bar{\varnothing EBT} = \frac{1}{n} * \sum_{i=1}^n EBT_i = 600 \text{ tis. Kč}$$

interval EBT [%] < 71; 128 >

Rozptyl EBT od průměru se pohybuje v intervalu 30 % oběma směry. A to ještě v letech, nákup a prodej osobního automobilu, což zkresluje řadu výsledků. Bez těchto extrémů je rozptyl EBT max 11 %.

Prakticky veškeré výnosy jsou realizovány poskytováním zdravotnických služeb. Příjmy jsou generovány ze dvou zdrojů: plateb pojišťoven a přímých plateb pacientů. Tato problematika je podrobněji popsána v jiné kapitole.



Obrázek č.9: Přehled nákladů a výnosů (tis. Kč)

zdroj: autor

V grafu je vidět, jistá spojitost mezi vývojem trendu nákladů a EBT. Markantní je tento ukazatel v roce 2016.

4.3.2 Vertikální analýza

Ve vertikální analýze jsou zpracovány důležité ukazatele, které jsou zásadní pro věrný obraz hospodaření praxe VPL. Jde především o popsání struktury financování a tvorby nákladů a výnosů.

Analýza aktiv

Vertikální analýza aktiv a pasiv podniku je provedena již jen v relativních poměrech položek v rámci rozvahy. S ohledem na výše použitý proces očištění rozvahy a velikost podniku, jde spíše o ilustrativní poměry kapitálu v podniku.

V aktivech je patrná rozkolísanost, přičemž je vidět nárůst majetku v roce 2015 kdy byl pořízen do majetku ordinace osobní automobil. Velkou rozkolísanost v průběhu období vykazuje ukazatel peněžních prostředků.

tabulka č.9: vertikální analýza aktiv (relativní čísla) praxe VPL MUDr. Kopečné

k 31.12, tis. Kč	2013	2014	2015	2016	2017
AKTIVA celkem	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
majetek	8 %	3 %	54 %	31 %	0 %
pohledávky	29 %	31 %	36 %	53 %	42 %
peněžní prostředky	63 %	66 %	10 %	16 %	58 %

zdroj: autor

Pohledávky jsou relativně stabilní položkou aktiv. Je to dáno tím, že vykázaná péče za prosinec zůstane v pohledávkách a je zaplacená až v lednu následujícího roku.

Analýza pasiv

V této části rozvahy je vidět stabilita jednotlivých položek. Jediným významnějším přesunem ve struktuře je pokles poměru vlastního kapitálu na úkor cizích zdrojů-závazků. Nicméně tomuto jevu není třeba přisuzovat velkou váhu s ohledem na nízký stav, v absolutních číslech, aktiv i pasiv ve sledovaném období.

tabulka č.10: vertikální analýza pasiv (relativní čísla) praxe VPL MUDr. Kopečné

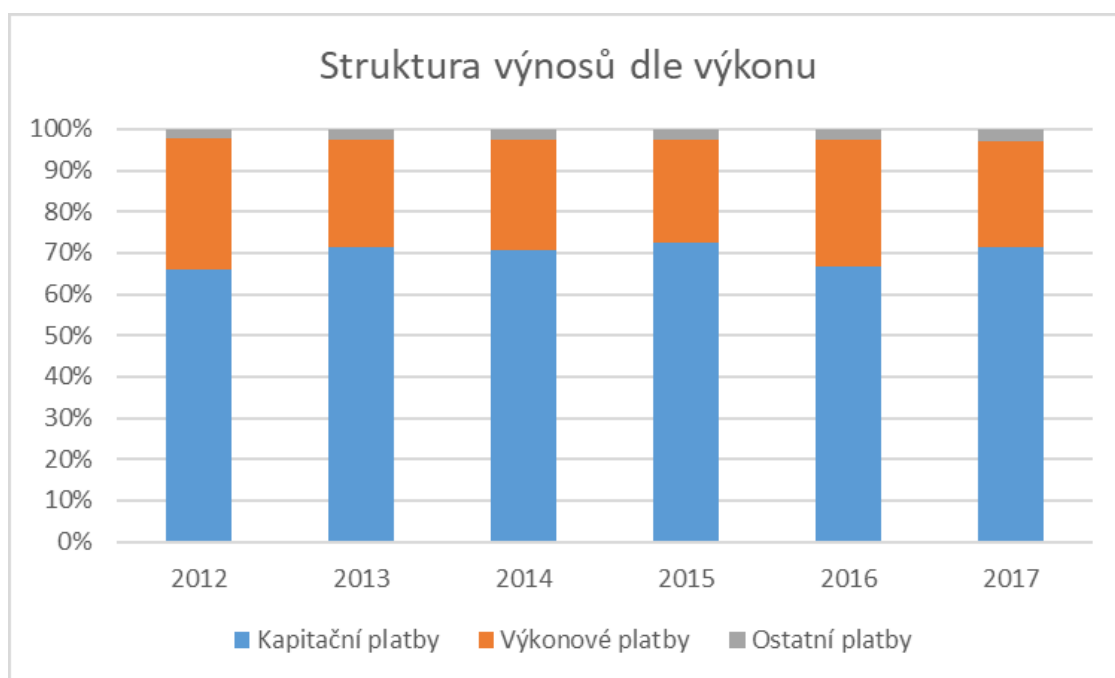
k 31.12, tis. Kč	2013	2014	2015	2016	2017
PASIVA celkem	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
vlastní kapitál	69 %	53 %	50 %	51 %	56 %
cizí zdroje celkem	31 %	47 %	50 %	49 %	44 %
krátkodobé závazky	31 %	47 %	50 %	49 %	44 %
dlouhodobé závazky	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %

zdroj: autor

Analýza výsledovky

Má smysl, z hlediska strategického, zabývat se spíše strukturou výnosů než nákladů a souvisejícími faktory, které ji ovlivňují. Je to důležitější s ohledem na to, že náklady se v případě praxe VPL ovlivní obtížněji než výnosy.

Ve struktuře výnosů ze zdravotní péče jsou obsaženy 3 základní složky. Jedná se o výnosy z tzv. kapitační platby, výnosy z výkonových plateb a poslední složku tvoří výnosy z pracovně-preventivních prohlídek zaměstnanců. Na obrázku níže je patrné, že 60 %, v některých letech až 70 % výnosů podniku tvoří kapitace. Tato výše plně koresponduje s daty uváděnými ve veřejných zdrojích (Zdravotnický deník, 2019). Druhou významnou složkou jsou výnosy za výkony, tj. platby za služby, které jsou lékařem poskytnuty nad rámec kapitace. Nutno podotknout, že tyto výnosy jsou všechny zahrnuty v platbách faktur pro zdravotní pojišťovny. Poslední a spíše marginální složkou výnosů jsou ostatní výnosy, kam lze zařadit např. pracovně-preventivní prohlídky, či různé poplatky za potvrzení o zdravotním stavu.

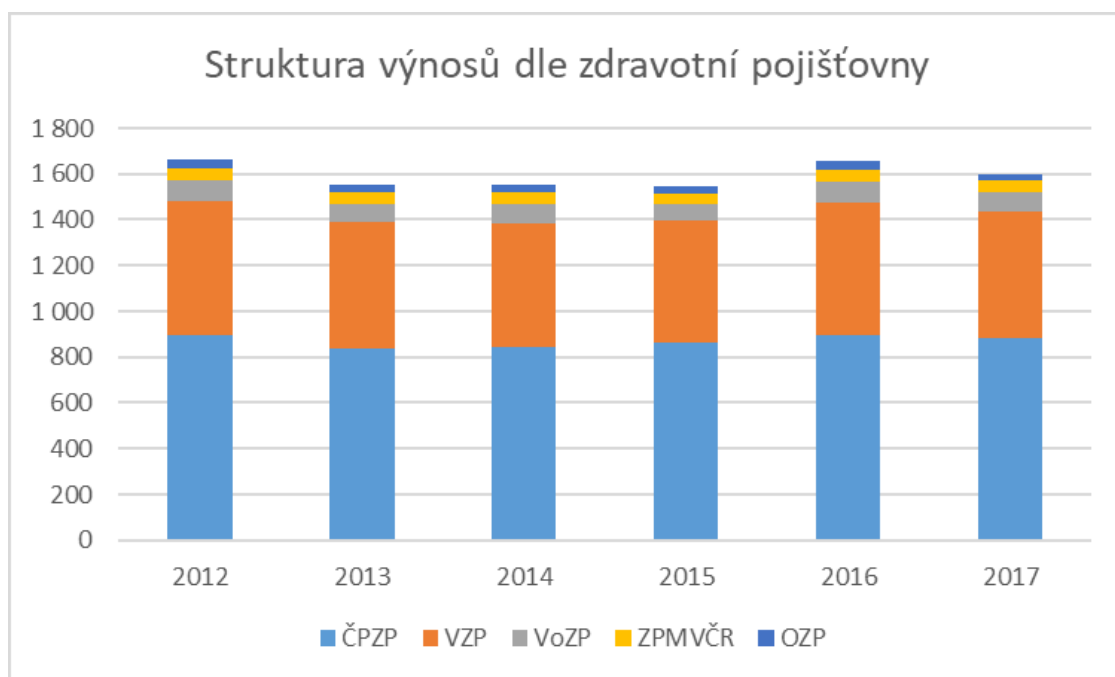


Obrázek č.10: Přehled struktury výnosů dle typu zdravotnického výkonu

zdroj: autor

V konkrétním případě této praxe VPL byly do roku 2017 uzavřeny smlouvy s pěti zdravotními pojišťovnami (celkem jich je v ČR 7). Nejvyšší počet pacientů je evidovaný u ČPZP, tito tvoří stabilně kolem 60 % pacientů z celkového počtu. Následuje VZP, u které je evidováno kolem 30 % pojištěnců. Zbýlých 10 % je rozděleno mezi pacienty VoZP, ZPMVCR a OZP.

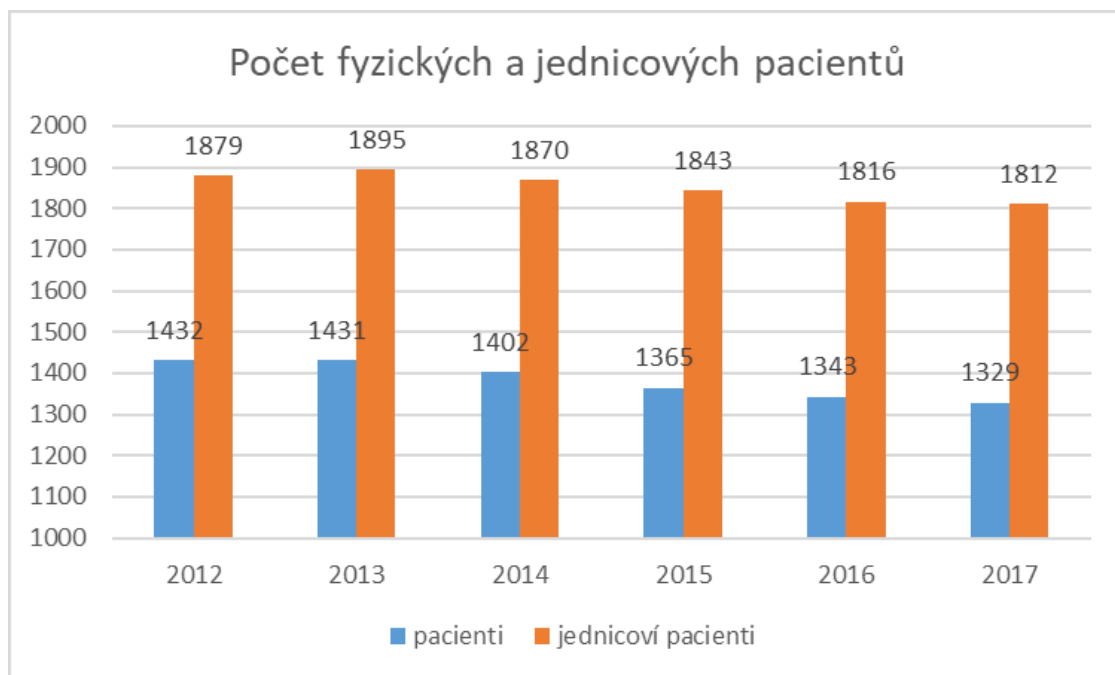
Ačkoliv podle údajů (MZČR, 2017) je celostátní poměr pojištěnců u ČPZP a VZP v poměru cca 1:5 ve prospěch VZP, tak v případě tohoto podniku je poměr 2:1 ve prospěch ČPZP. Na tuto anomálii nebyla nalezena uspokojivá odpověď. Lze se snad jen domnívat, že tento fakt má souvislost s případným hromadným pojištěním zaměstnanců některého z velkých oděvních podniků v městě Prostějov.



Obrázek č.11: Přehled struktury výnosů dle zdravotní pojišťovny (tis. Kč)

zdroj: autor

Nejdůležitějším faktorem pro ekonomický stav praxe VPL je počet pojištěnců, z nichž je vypočítávána kapitační platba. Tito pojištěnci jsou přirozeně jednotkové fyzické osoby, nicméně odborná veřejnost zná i pojistnou jednotku, která se nazývá tzv. jednicový pojištěnec.



Obrázek č.12: Počty pacientů

zdroj: autor

Počet fyzických pacientů, na které se vztahovala kapitační platba ve sledovaném období mírně setrvale klesal. Nicméně jestliže porovnáme celkové výnosy, tak ty se v hrubé míře nezměnily. Je to dáno tím, že kapitační platba byla v průběhu období navyšována, čímž se zachovala stálá úroveň výnosů.

- Struktura nákladů

Za fixní náklady lze v případě praxe VPL považovat všechny náklady, které jsou vynakládány na statky, které je nutno pořídit, ať už je provoz ordinace a rozsah poskytované péče jakýkoliv.

Taxativně lze vymezit náklady na pronájem prostor ordinace. Nájem bývá uzavírán s fixními platbami. Dále investice do přístrojů a další techniky, jako je například počítač, či telefony, případně osobní automobil.

Jako variabilní či semivariabilní lze označit osobní náklady v obecné rovině. V případě tohoto podniku by bylo možné pozorovat jejich variabilitu až při výrazné skokové změně objemu poskytované péče nebo registrovaných pacientů.

Z výše popsaných důvodů lze nákladovou stránku výsledovky optimalizovat jen velmi minimálně, a to konkrétními úsporami u jednotlivých položek při nákupu. Potenciálně lze uvažovat o úsporách z rozsahu v momentě, kdy by došlo ke sdružování více praxí VPL za účelem sdílení nákladů.

Na straně nákladů jasně dominují osobní náklady, tedy mzdy, odvody na zdravotní a sociální pojištění a další. Tyto náklady tvoří podle roku 50 až 65 % veškerých nákladů. Je zde zahrnuta mzda lékaře a sestry.

Druhou významnou složkou nákladů je spotřeba materiálu, kde jsou zahrnuty veškeré nákupy, které podnik realizuje pro provoz své zdravotnické činnosti. Pro představu, jedná se např. o vakcíny, léky, zdravotnický materiál, ale i kancelářské potřeby. Ve struktuře nákladů je tato skupina zastoupena v poměru cca 20 %.

Poslední statisticky významnou skupinou nákladů je položka služby. Ta zahrnuje veškeré dodavatelské služby, včetně nájemného. Podnik disponuje velmi výhodnou nájemní smlouvou, která se pohybuje pod tržním průměrem v městě Prostějově. Lze tedy předpokládat, že podnik má výhodu proti jiným srovnatelným praxím VPL. Z toho důvodu je položka nákladů na služby zastoupena ve struktuře nákladů jen 11 % až 23 %. Pokud bychom vzali jen samotný nájem, ten by tvořil část kolem 5 % nákladů, to je ve srovnání s konkurencí propastný rozdíl.

tabulka č.11: výnosy a náklady praxe VPL MUDr. Kopečné v rel. číslech

k 31.12, tis. Kč		2012	2013	2014	2015	2016	2017
VÝNOSY	zdravotní služby	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	88 %
	ostatní výnosy	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	12 %
	Celkem	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
NÁKLADY	spotřeba materiálu a energie	17 %	20 %	20 %	24 %	23 %	13 %
	služby	18 %	23 %	11 %	11 %	11 %	14 %
	osobní náklady	62 %	52 %	64 %	58 %	57 %	60 %
	ostatní náklady	3 %	5 %	5 %	7 %	9 %	13 %
	celkem	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
HRUBÁ MARŽE		32 %	42 %	41 %	34 %	25 %	41 %

zdroj: autor

4.3.3 Závěry finanční analýzy

- Podnik má jen krátkodobé závazky a pohledávky. Pohledávky jsou bezproblémově splatné.
- Náklady mají převažující fixní charakteristiku, variabilita je případně skoková.
- Největší nákladovou položkou jsou osobní náklady.

- V případě praxe VPL MUDr. Kopečné je na straně nákladů výrazně nižší nájem za ordinaci.
- Výnosy lze nejlépe navýšit prostřednictvím navýšení kapitační platby, tzn. registrace nových pacientů, kapitační platby tvoří u podniku i v průměru ČR 70 % objemu všech výnosů.

4.4 Finanční plán

Navazující finanční plán je sestaven pro dalších pokračujících 5 let podniku. Jedná se tedy o období od roku 2018 do roku 2022. Odhady budoucího hospodaření jsou provedeny na základě strategické analýzy, makroekonomických podkladů a vyjádření kupující MUDr. Pachtové ohledně budoucích plánů s podnikem. Jde zejména o plán investic a registrace nových pacientů.

Prvním krokem bude odhad tržeb z poskytování zdravotnických služeb, tedy výkonů. Tento ukazatel je stěžejním parametrem pro tvorbu výsledovek. Navíc výše bylo zdokumentováno, že je méně složité navyšovat náklady než hledat úspory. Vývoj výkonů podniku bude pak dále klíčovým parametrem ocenění, jelikož je tato práce zaměřena právě na výnosové metody ocenění.

4.4.1 Plán výkonů

V plánu výkonů jsou zohledněny dva parametry, které zásadně ovlivňují výnosy ordinace. Je to počet jednicových pacientů a výše kapitační platby.

U prvního parametru, tj. jednicových pacientů, zde kupující MUDr. Pachtová odhaduje nárůst počtu registrovaných pacientů o 40 lidí ročně v čisté bilanci (odchody-příchody). Jednicové pacienty získáme vynásobením referenčním koeficientem 1,3, získaným z přepočtu fyzických na jednicové pacienty u pojišťovny ČPZP, která má nejvíce pacientů v oceňovaném podniku.

U výše kapitační platby vyjdeme z jejího vývoje v minulých letech a od toho odvodíme její predikci. Důvodně lze i podle strategické analýzy spíše předpokládat její nárůst vyšším tempem, než tomu bylo v minulosti.

tabulka č.12: plánované výkony ordinace MUDr. Pachtové v letech 2018 až 2022

k 31.12, tis. Kč	2018	2019	2020	2021	2022
počet jednicových pacientů	1864	1916	1968	2020	2072

kapitační platba	54	55	56	56	57
Tempo růstu výkonů	+2,8 %	+4,7 %	+4,6 %	+2,6 %	+4,4 %
Výkony	1692	1772	1854	1902	1986

zdroj: autor

Růst výše kapitační platby je odvozen jako lineární funkce výše kapitační platby v minulých letech. Počet jednicových pacientů roste stabilně o 52 za jeden rok. Z kombinace těchto 2 parametrů je kalkulované tempo růstu.

Tato verze plánovaných výkonů je konzervativní odhad, který je odhadnut na spodní hranici možného vývoje.

Tempo růstu (g) pro pokračující fázi

Tento koeficient stanovíme opět konzervativním přístupem. Budeme raději předpokládat, že tempo růstu registrace nových pacientů se zastaví a čistá bilance bude nulová (předpoklad je optimističtější, ale zvýšíme interval jistoty) a budeme předpokládat jen růst kapitačních plateb.

Z tohoto určíme základní tempo růstu $g_1=1,5\%$.

Pro optimističtější scénář stanovíme tempo růstu stejnou lineární funkcí jako tomu bylo pro plán výkonů v prvních 5 letech.

Variantní průměrné tempo růstu bude $g_2=3,8\%$

4.4.2 Plán nákladů

V plánovaných nákladech je zohledněn potenciální nárůst výdajů na chod podniku.

Pro tento údaj odvodíme index, který určíme jako průměrný poměr výnosů z prodeje služeb a nákladů v minulých letech. Po výpočtu dojdeme k poměru 0,65 (poměr nákladů k výnosům).

tabulka č.13: plánované náklady ordinace MUDr. Pachtové v letech 2018 až 2022

k 31.12, tis. Kč	2018	2019	2020	2021	2022
Výkony	1692	1772	1854	1902	1986
náklady	1100	1152	1205	1236	1291

zdroj: autor

Kromě nákladů evidovaných v účetnictví, ještě existuje paušál na dopravu, který je daňově uznatelným nákladem. Tento paušál může být uplatněn v plné výši na jeden vůz, tedy 60 000,- Kč za rok. Pro účely plánované výsledovky jej kalkulovat nebudeme, jelikož investice do auta není jistá (plán investic s ní též nepočítá).

4.4.3 Plán investic DHM

Z analýzy minulého období fungování podniku je zřejmé, že provozovatelka MUDr. Kopečná utlumila investice do dlouhodobého majetku na minimum, resp. došlo k situaci, že majetek je třeba prakticky úplně obnovit.

Z tohoto důvodu MUDr. Pachtová nová majitelka podniku plánuje investice do vybavení ordinace novými přístroji a zařízeními pro lékařskou činnost. Vedle těchto investic jsou naplánované i další investice do provozního majetku, který slouží k administrativním úkonům. Jde například o novou kartotéku a další nábytek, případně stavebně technické úpravy prostor ordinace. V neposlední řadě je patrné, že bude nutno investovat do IT zařízení.

Předpokládejme tedy, že výše uvedenými investicemi obnovíme provozně nutný majetek, jehož odhadovaná životnost může být 10 let. Z toho plyne, že abychom udrželi podnik nadále provozuschopný bude nutno investovat do majetku v průměrné výši 18 tis. Kč za rok.

tabulka č.14: plánované investice ordinace MUDr. Pachtové v letech 2018 až 2022

k 31.12, tis. Kč	2018	2019	2020	2021	2022
Kartotéka		92			
IT přístroje	42				
Lékařské přístroje	50				
celkem	92	92	0	0	0

zdroj: autor

Co se týče plánu odpisů, tak veškeré investice budou spadat do 2. odpisové skupiny podle zákona o daních z příjmů. Majetek bude odpisován rovnoměrným způsobem, tzn. v prvním roce ve výši 11 % a v dalších letech ve výši 22,25 %.

tabulka č.15: plánované odpisy ordinace MUDr. Pachtové v letech 2018 až 2022

k 31.12, tis. Kč	2018	2019	2020	2021	2022
Kartotéka		10	21	21	21

IT přístroje	6	9	9	9	9
Lékařské přístroje	6	11	11	11	11
celkem	12	30	41	41	41

zdroj: autor

4.4.4 Plánovaná výsledovka

Výše byly prognózovány očekávané výsledky jednotlivých segmentů hospodaření podniku. Z nich je možno sestavit očekávanou výsledovku, která poskytne informaci o budoucím ekonomickém vývoji podniku.

tabulka č.16: očekávané výnosy a náklady praxe VPL MUDr. Pachtové v letech 2018-2022

k 31.12, tis. Kč	2018	2019	2020	2021	2022
výnosy	1692	1772	1854	1902	1986
náklady	-1100	-1152	-1205	-1236	-1291
korigovaný provozní výsledek hospodaření	592	620	649	666	695
upravená daň	-112	-118	-123	-127	-132
KPVH po dani	480	502	526	539	563
odpisy	+12	+30	+41	+41	+41
investice	-92	-92	0	0	0
FCFF	400	440	567	580	604

zdroj: autor

Do výsledovky byly nejprve zahrnuty výnosy, které souvisí s poskytováním lékařských služeb. Od nich byly odečteny náklady, které souvisí s provozem podniku. Následně byla vyčíslena a odečtena daň. Ta byla poté odečtena od korigovaného provozního výsledku hospodaření. Poté byly v souladu s (Mařík, 2018) přičteny odpisy a odečteny investice. Tímto byla stanovena předpokládaná výše volného peněžního toku v následujících 5 letech.

Při samotné kalkulaci ocenění je pak ještě třeba zohlednit srážkovou daň (v současnosti 15 %), která se odvádí při výplatě zisku, abychom dostali čistou hodnotu pro porovnání investice.

5. Ocenění praxe všeobecného praktického lékaře

V této kapitole je provedeno ocenění praxe VPL. Při prodeji podniku nebyl vyhotoven oceňovací posudek, tudíž tato práce může poskytnout srovnání ohodnocení a reálně realizované ceny prodeje.

S ohledem na to, že prodej obchodního podílu v tomto podniku proběhl k 1.4.2018, jedná se o možnost provést ohodnocení prodeje ex-post. Bude tak dosaženo porovnání výsledků jednotlivých oceňovacích metod s reálnou situací.

Rozhodné datum pro ocenění praxe je 31.12.2017, s ohledem na to, že za 4 měsíce, které uběhly do samotného prodeje se struktura ekonomické situace podniku nijak nezměnila.

5.1 Důvody ocenění lékařské praxe

Původní majitelka praxe VPL MUDr. Kopečná se rozhodla, že chce prodat svoji lékařskou praxi, kterou vedla de facto od devadesátých let jako soukromník. Nejprve jako fyzická osoba formou vázané živnosti. Poté se pravděpodobně rozhodla připravit na prodej praxe, jelikož převedla praxi VPL na formu s.r.o. Tento postup je v ČR běžně používán, jelikož poskytuje pro kupujícího nejlepší možnou kontinuitu smluvních vztahů se zdravotními pojišťovnami a ten pak nemusí podstupovat výběrové řízení s nejistým výsledkem.

Jednání o prodeji byla započata mezi kupující MUDr. Pachtovou a prodávající MUDr. Kopečnou na podzim roku 2017 a bylo dohodnuto datum prodeje k 1.4.2018. Dále bylo dohodnuto, že kupující MUDr. Pachtová nastoupí nejprve od 1.1.2018 jako zaměstnanec do ordinace. Další součástí dohody bylo ujednání, že prodávající MUDr. Kopečná zůstane zaměstnána i po 1.4.2018 jako lékař. Tento faktor se později ukázal jako velmi významný s ohledem na dosah goodwillu podniku, jehož časový dosah se odhaduje až na 5 let. Jedná se tak o typické řešení s účelem zabránit degresi goodwillu, které se nazývá „value freeze sale“ (Krabec, 2015). O tomto řešení je více pojednáno v kapitole 3.7.

Při prodeji podniku bylo postupováno nejjednodušším tržním způsobem, tzn. došlo ke střetu nabídky s poptávkou a vyjednávání o ceně mezi převodci obchodních podílů. Ze strany kupující bylo intuitivně postupováno v hrubých propočtech ke koupi jako k investici, od které je očekávána určitá výnosnost. Podle předpokládaného uspokojivého výnosu pak bylo rozhodnuto o koupi podniku. Ze strany prodávajícího

byly použity argumenty o ocenění hodnoty jednoho pacienta, případně měsíční výše výnosů z podniku.

Ve výše uvedeném objasnění motivací koupě ordinace a v uvažování MUDr. Pachtové se objevují rysy zhodnocení investice. Při postupu ocenění bude položen důraz na výnosové metody stanovení hodnoty lékařské praxe.

5.2 Výběr metod ocenění

V samotném ocenění bude použito několik metod. Jako základní a s nejlépe zdůvodnitelným výsledkem lze považovat majetkový přístup, který pracuje se substanční hodnotou majetku. V praxi se tedy jedná o minimální hodnotu, kterou lze za lékařskou praxi požadovat. Nicméně jak bude dále patrné, je to metoda, která stanoví hodnotu podniku v dolní části intervalu ocenění a spíše mimo tržní rámec.

Další zvažovanou možností bylo užití některých ze skupiny tržních metod. Nicméně s ohledem na minimální dostupnost relevantních dat, byla tato skupina metod zavrhnuta jako neaplikovatelná.

O to podrobněji je pak rozpracována skupina výnosových metod. Jak již bylo v práci výše uvedeno v kapitole 5.1, výnosový přístup byl i intuitivně aplikován ze strany kupující MUDr. Pachtové. Tento přístup tedy bude v tomto konkrétním případě nejsmysluplnější.

5.3 Ocenění podniku

Pro ocenění praxe VPL MUDr. Evy Kopečné byly použity dva typy metod. Pro stanovení báze hodnoty byly použity majetkové metody přístupu k ocenění. Tyto metody jsou v tomto případě velmi vzdálené ekonomické realitě hodnoty podniku. Jsou zde provedeny pro ilustraci toho, jak je podnik typu praxe VPL svojí podstatou souborem nehmotných hodnot. Jednoznačně dominující hodnotou je goodwill, který v konečném důsledku determinuje schopnost podniku přinášet majiteli výnosy.

Z tohoto důvodu je hlavní důraz v ocenění položen na výnosové metody. S ohledem na konstrukci převodu obchodní společnosti od MUDr. Kopečné na MUDr. Pachtovou, kdy bude zaplacená určitá částka za převod vlastnických práv, a poté tedy nabyvatelka bude očekávat nějakou návratnost svojí investice, je třeba se na ocenění praxe VPL podívat optikou výnosových metod.

Mezi výše uvedenými typy metod je hlavní rozdíl též v tom, že majetkové metody jsou statického charakteru, tak výnosové popisují dynamiku podniku.

Všechny vypočítané hodnoty a ocenění se vztahují k 31.12.2017.

Ve všech metodách ocenění je vždy na konci zvýrazněná hodnota ocenění pro příslušnou metodu. Je značena V_p (Value practice).

5.3.1 Metoda účetní hodnoty

Jedná se hodnotu založenou na principu historických cen. Tato metoda může sloužit jako úplně základní přístup k ocenění. Odpovídá na otázku, za kolik byl majetek skutečně pořízen. V případě praxe MUDr. Kopečné se jedná o klasický případ, kdy se rozchází ekonomická realita hodnoty majetku v podniku s hodnotou ocenění.

Jako podklad pro tuto metodu ocenění slouží příloha 1, kde je soupis majetku ordinace. Zde je ve sloupci „pořizovací cena“ uvedena účetní hodnota jednotlivých položek. Účetní hodnotu tedy vypočítáme, jako součet těchto pořizovacích cen, o kterých bylo v době pořízení účtováno.

Vzorec pro výpočet je:

$$V_p = \sum_{i=1}^n P_i$$

Kde P_i je pořizovací cena položky majetku.

Po sečtení pořizovacích cen položek z přílohy 1 je výsledná hodnota:

$V_p = 235\,700,-$ Kč

5.3.2 Metoda substanční reprodukční hodnoty

Tato další majetková metoda, na rozdíl od předchozí účetní, již zohledňuje časové hledisko majetku. Je zde započítáno opotřebení majetku, které tím zohledňuje reálnou hodnotu, kterou majetková podstata podniku má. Tato metoda by měla odpovědět, kolik by stálo vybudování totožného podniku.

Metoda rozlišuje ještě dvě základní kategorie substančních hodnot. Hodnotu brutto a hodnotu netto. První hodnota je vypočítána jako součet reprodukčních cen majetku bez ohledu na jeho opotřebení. Tedy za kolik bychom koupily tutéž novou majetkovou položku v současných cenách. Druhá hodnota netto promítá do hodnoty brutto právě opotřebení majetku.

V realizovaném výpočtu je přímo vypočítaná substanční hodnota netto.

Vzorec pro výpočet je:

$$V_p = \sum_{i=1}^n (R_i - d * R_i)$$

Kde R_i je reprodukční cena položky majetku a d je míra opotřebení majetku.

Po výpočtu jednotlivých reprodukčních cen položek z přílohy 1 je výsledná hodnota:

$$V_p = 48\,400,- \text{ Kč}$$

5.3.3 Stanovení diskontní míry (WACC)

V dalších částech kapitoly ocenění podniku se budeme zabývat výnosovými metodami. K aplikaci těchto postupů je třeba mít stanovenou tzv. diskontní míru. V našem případě zvolíme postup stanovení diskontní míry metodou WACC.

Obecný zápis vzorce pro výpočet WACC je:

$$WACC = r_d(1 - t) \frac{D}{C} + r_e \frac{E}{C}$$

Kde,

r_d je náklad na cizí kapitál

r_e je očekávaná výnosnost vlastního kapitálu

t je sazba daně

Abychom tedy získali celkové průměrné náklady na kapitál je třeba nejprve separátně stanovit náklady na vlastní kapitál a náklady na cizí kapitál

Náklady na vlastní kapitál

Tuto složku celkových nákladů na kapitál vypočítáme pomocí modelu, který byl vyvinut pro oceňování kapitálových aktiv-CAPM.

Náklady na vlastní kapitál vypočítáme jako:

$$r_e = r_f + (E - r_f) * \beta$$

Kde,

r_f je bezriziková úroková míra

E je střední očekávaná výnosnost kapitálového trhu

β je β koeficient cenného papíru

Bezrizikovou úrokovou míru lze stanovit tak, že zjistíme úrokovou míru státních dluhopisů ČR, které emitovala ČNB v roce 2009 a splatných v roce 2024. Takto zjištěná úroková míra činí 5,7 %. (ČNB, 2019)

Další veličinou, kterou stanovím, tržní prémie za riziko. Rozdíl výnosu kapitálového trhu a bezrizikové úrokové míry nahradíme údajem z ratingu ČR z databáze prof. Damodarana (2017). Takto určená prémie za riziko má hodnotu 6,94 %.

Poslední hodnotou je stanovení koeficientu β , který se získá regresní analýzou, ale praktičtější je opět použít databázi prof. Damodarana, kde je tento koeficient stanoven pro odvětví zdravotnických služeb na hodnotu 0,51. (Damodaran, 2019)

Takto získané parametry pro výpočet nákladů vlastního kapitálu dosadíme do rovnice a vyjde nám hodnota:

$$r_e = 9,2 \%$$

S takto získanou hodnotou pak budeme kalkulovat ve výpočtu celkových nákladů na kapitál.

Náklady na cizí kapitál

Jak již bylo popsáno v teoretické části práce, náklady na cizí kapitál jsou určeny explicitním způsobem, to znamená že se rovnají výši úrokové míry, za kterou lze v aktuální a blízké době získat úvěr. Případně jako úrok, který již v podniku existuje u stávajících půjček.

V tomto případě, jej stanovíme ve výši 7,8 %, což je aktuální nabídka úročení úvěru od Komerční banky.

$$r_d = 7,8 \%$$

Výpočet WACC

S ohledem na to, že v budoucím fungování podniku MUDr. Pachtová nepředpokládá nutnost velkých investic nad limity vlastního kapitálu, nebude počítáno s významným zastoupením cizího kapitálu.

S ohledem na to stanovíme poměr VK:CK v poměru 9:1 s ohledem na možnost získání drobných půjček a úvěrů. Za těchto parametrů bude:

$$WACC = 8,9 \%$$

5.3.4 Metoda diskontovaných volných peněžních toků

Nyní přistoupíme k samotným výpočtům hodnoty podniku podle budoucích volných peněžních toků. Tato metoda je pro tuto práci stěžejní a je jí přikládána

největší váha. Proto bude zpracována i variantně. Ve strategickém plánu jsou stanoveny dvě míry růstu pro druhou fázi ocenění. Jedna konzervativní, druhá realistická. Po aplikaci těchto dvou hodnot bude patrný rozdíl v hodnotě podniku.

Metoda ocenění je zpracována dvoufázově, pro plánovaných 5 let + navazující pokračující hodnota (going concern). Volné peněžní toky pro jednotlivé roky jsou již stanoveny ve finančním plánu:

tabulka č.17: očekávané výnosy a náklady praxe VPL MUDr. Pachtové v letech 2018-2022

k 31.12, tis. Kč	2018	2019	2020	2021	2022
výnosy	1692	1772	1854	1902	1986
náklady	-1100	-1152	-1205	-1236	-1291
korigovaný provozní výsledek hospodaření	592	620	649	666	695
upravená daň	-112	-118	-123	-127	-132
KPVH po dani	480	502	526	539	563
odpisy	+12	+30	+41	+41	+41
investice	-92	-92	0	0	0
FCFF	400	440	567	580	604

zdroj: autor

Hodnota podniku podle dvoufázové metody vypočítáme podle rovnice:

$$H_b = \sum_{t=1}^T \frac{FCFF_t}{(1+i_k)^t} + \frac{PH}{(1+i_k)^T}$$

Kde,

T..... je délka první fáze v letech

PH..... je pokračující hodnota podniku

i_k je kalkulovaná úroková míra průměrných nákladů kapitálu

A pokračující hodnotu pro druhou fázi ocenění vypočítáme:

$$PH = \frac{FCFF_{T+1}}{i_k - g}$$

Kde,

PH..... je pokračující hodnota podniku pro druhou fázi

$FCFF_T$ je volný peněžní tok z posledního roku první fáze

i_k je kalkulovaná úroková míra průměrných nákladů kapitálu

g..... je předpokládané průměrné tempo růstu volného peněžního toku pro druhou fázi

Tempo růstu (g) máme ze strategické analýzy stanoveno ve dvou variantách **1,5 % a 3,8 %**. Pro tyto varianty bude zpracován výpočet v tabulce níže.

tabulka č.18: Výpočet diskontovaných FCF

tis. Kč	PRVNÍ FÁZE					DRUHÁ FÁZE
	2018	2019	2020	2021	2022	
FCFF	400	440	567	580	604	613 (627)
WACC	0,089	0,089	0,089	0,089	0,089	0,089
odúročitel	1,089	1,19	1,29	1,41	1,53	1,53
PV FCFF	367	371	439	412	394	
PV FCFF (g ₁)						5 408
PV FCFF (g ₂)						8 027

zdroj: autor

Celkovou hodnotu stanovíme jako součet všech současných hodnot (PV) volného peněžního toku z první i druhé fáze fungování podniku.

H(g₁)=7 391 000,- Kč

H(g₂)=10 010 000,- Kč

Očištění hodnoty o srážkovou daň

Pokud má být ocenění korektní a plně odpovídající účelu ocenění, je třeba ještě do volných peněžních toků promítnout srážkovou daň z rozděleného zisku po zdanění. Je třeba mít stále na paměti, že MUDr. Pachtová koupila jako fyzická osoba vlastnický podíl v podniku (ve výši 100 %) a tudíž je korektní diskontovat peněžní toky po započítání srážkové daně ve výši 15 % ze zisku po zdanění. Výpočet zůstane stejný, jen vstupní hodnoty volného peněžního toku budou poníženy o zmíněných 15 %. Ostatní parametry se nemění.

tabulka č.19: Výpočet diskontovaných FCF po zdanění 15 % srážkovou daní

tis. Kč	PRVNÍ FÁZE					DRUHÁ FÁZE
	2018	2019	2020	2021	2022	
FCFF	340	374	482	493	513	521 (533)
WACC	0,089	0,089	0,089	0,089	0,089	0,089

odúročitel	1,089	1,19	1,29	1,41	1,53	1,53
PV FCFF	312	314	374	350	335	
PV FCFF (g_1)						4 602
PV FCFF (g_2)						6 831

zdroj: autor

Ekvivalentně předchozímu postupu stanovíme součty současné hodnoty (PV) volného peněžního toku.

$$H(g_1)=6\,287\,000,-\text{ Kč}$$

$$H(g_2)=8\,516\,000,-\text{ Kč}$$

Z výsledků je patrný pokles hodnoty po přihlédnutí ke zdanění srážkovou daní.

5.4 Srovnání výsledků ocenění

V předchozích kapitolách bylo provedeno ocenění podniků různými metodami s různým zpřesněním parametrů výpočtů. Znovu připomeňme, že největší důraz byl dán na výnosové metody ocenění, konkrétně metodu diskontovaných volných peněžních toků. V tabulce níže je provedeno srovnání dosažených hodnot.

S dosažených hodnot je patrné, že majetkové metody jsou pro ocenění podniku typu lékařské praxe naprosto nedostatečné, resp. jsou silně zkreslující. Výnosové metody se v tomto případě jeví jako více vypovídající a odrážející realitu.

tabulka č.20: srovnání metod ocenění podniku (tis. Kč)

Účetní hodnota	Reprodukční hodnota	FCFF hodnota	FCFF hodnota	FCFF hodnota (-15 %)	FCFF hodnota (-15 %)	Skutečná cena převodu
		$g=1,5\%$	$g=3,8\%$	$g=1,5\%$	$g=3,8\%$	
236	48	7 391	10 010	6 287	8 516	2 100

zdroj: autor

Při použití výnosových metod je třeba mít na vědomí, že je klíčové stanovení parametrů, které je ovlivňují. Pokud odhlédneme od případných zkreslení v plánovaném hospodaření, tak dalšími parametry, které je třeba správně stanovit jsou náklady na vlastní a cizí kapitál a míru růstu podniku, tedy volných peněžních toků. Tyto veličiny mohou ovlivnit výsledek ocenění i řádově. V případě sektoru

zdravotnických služeb se odhad tempa růstu dá predikovat relativně snadněji než v případě cyklických odvětví či jinak tržně dynamických oborů.

5.5 Reálné stanovení ceny při převodu vlastnických práv

Při vyjednávání o převodu vlastnických práv k s.r.o. MUDr. Kopečné nebyl k dispozici odborný posudek o ocenění podniku. Tudíž došlo na vyjednávání, které mělo sblížit nabídku a poptávku. Prodávající měla představu, která vycházela z ceny za jednoho registrovaného pacienta.

Kupující přistupovala k transakci spíše na principu výnosů, které bude v budoucnosti z provozování praxe získávat. Výsledkem vyjednávání bylo stanovení konečné ceny převodu. Do ceny je promítnutý i hospodářský výsledek za 1. čtvrtletí 2018, jelikož převod byl realizován k datu 1.4. 2018.

Důležitými parametry transakce byly dvě věci. Nejdůležitější bylo, že se MUDr. Pachtová dohodla, že MUDr. Kopečná bude v ordinaci nadále působit jako lékař. Tímto byla zachována kontinuita pro pacienty, kteří prakticky nezaznamenali změnu. Došlo také k minimalizaci degrese goodwillu. Druhou skutečností bylo pokračování zaměstnání zdravotní sestry, jde o taktéž významný vliv na spokojenost pacientů.

Do dnešních dní (duben 2019), tato spolupráce funguje bez komplikací a převod s.r.o. na novou majitelku tak lze považovat v tuto chvíli za úspěšný.

6. Závěr

Cílem práce bylo provést ocenění praxe všeobecného praktického lékaře. Toto ocenění slouží ke dvěma účelům. První je porovnání s reálně stanovenou cenou při převodu praxe (ocenění je prováděno ex-post). Druhý účel je vyčíslení užitku, který bude kupujícímu vlastnictví podniku přinášet v budoucnu. S ohledem na druhý účel byl položen důraz na užití výnosových metod ocenění.

Nejprve byla zpracována teoretická část práce, kde je chronologicky rozebrán postup oceňovacích prací. Bylo postupováno od počátečních popisných informací, přes přípravu podkladových dat pro ocenění až k popisu jednotlivých metod ocenění a jejich výběru. Popsána byla též specifika podnikání ve zdravotnictví a provozování lékařské praxe.

V praktické části bylo provedeno samotné ocenění. Nejprve byl podnik popsán, uvedeny základní údaje o jeho činnosti. Poté byla provedena strategická analýza skládající se z analýzy mikroprostředí, makroprostředí a SWOT analýzy. Finanční analýzou byly doplněny ekonomické údaje o podniku. Z těchto dvou stěžejních kapitol byly následně čerpány informace pro tvorbu finančního plánu, který je klíčový pro provedení ocenění výnosovými metodami.

Po výše uvedených přípravných pracích bylo provedeno samotné ocenění lékařské praxe. Kromě majetkových metod byly použity varianty výnosových metod. Výsledkem ocenění majetkovými metodami jsou hodnoty v rozmezí 48 tis. až 236 tis. Kč. Tyto hodnoty jsou zde použity spíše pro porovnání, jak může být u některých podniků použití majetkových oceňovacích metod zkreslující. Při ocenění výnosovou metodou DCF (varianta FCFF) bylo důležité stanovení tempa růstu volných peněžních toků. Na základě strategické analýzy bylo jako základ zvoleno tempo $g=1,5\%$, jde o konzervativní přístup. Při ocenění s tímto parametrem bylo dosaženo **stanovení hodnoty podniku 6,3 mil. Kč**. V případě optimistické varianty růstu při její horní hranici ($g=3,8\%$) bylo ocenění stanoveno na 8,5 mil. Kč.

Takto dosažené výsledky ocenění lze z pohledu autora považovat za relevantní, a to s ohledem na to, že jde o subjektivní investiční hodnotu. V porovnání se skutečně zaplacenou částkou se tedy jedná o investici, která vynese v čase několikanásobně větší hodnotu. V konzervativním případě 300 %.

Tato práce zároveň nabízí možnosti, jak danou problematiku ocenění lékařské praxe či podobného podniku dále rozpracovat. Je zde možnost rozšíření v oblasti

specifikace výše FCF. Tato hodnota může být podrobněji rozpracována s ohledem na daňová specifika ČR. Bylo by možné vytvořit různá variantní ocenění pro různé modely provozu ordinace z hlediska daňové optimalizace.

Použité zdroje:

HEKMAN, Kenneth M. *Buying, Selling & Merging a Medical Practice*. Hoboken: Wiley, 2010. ISBN 978-0-6151-7227-9.

IDW. Standard IDW S1: *Grundsätze zur Durchführung von Unternehmensbewertungen*. Düsseldorf: IDW-Verlag, 2008

KISLINGEROVÁ, Eva. *Oceňování podniku*. 2. přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, 2001. 367 s. ISBN 80-7179-529-1.

KRABEC, Tomáš. *Oceňování a prodej privátní zubní a lékařské praxe*. 2. vyd. Praha: Grada, 2015. 127 s. ISBN 978-80-247-4866-5.

KRABEC, Tomáš. *Oceňování podniku a standardy hodnoty*. 1. vyd. Praha: Grada, 2009. 261 s. ISBN 978-80-247-2865-0

MAŘÍK, Miloš, a kol. *Metody oceňování podniku, Proces ocenění - základní metody a postupy*. 4. vyd. Praha: Ekopress, 2018. 551 s. ISBN 978-80-87865-38-5.

STROUHAL, J. a kol. *Oceňování v účetnictví*. 1. vyd. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2013. ISBN 978-80-7478-366-1.

Internetové zdroje:

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA: Seznam povinně kotovaných státních dluhopisů [online]. ČNB [15.4.2019]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/financni-trhy/trh-statnich-dluhopisu/stredne-a-dlouhodobé-dluhopisy/seznam-povinne-kotovanych-statnich-dluhopisu-na-mts-czech-republic/>

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD: Trh práce v ČR [online]. Praha [28.3.2019]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/401r-mira-nezamestnanosti-dle-oblasti-a-kraju-1353onir8j>

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD: Hlavní makroekonomické ukazatele [online]. Praha [28.3.2019]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/hmu_cr

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD: Pohyb obyvatelstva [online]. Praha [25.3.2019]. Dostupné z: <https://vdb.czso.cz/vdbvo2/faces/index.jsf?page=vystup-objekt&pvo=DEM05&z=T&f=TABULKA&skupId=546&katalog=30845&pvo=DEM05&str=v94#w=>

DAMODARAN ONLINE: Country Default Spreads and Risk Premiums [online]. Damodaran [20.4.2019]. Dostupné z: http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/ctryprem.html

DAMODARAN ONLINE: Data: Current [online]. Damodaran [20.4.2019]. Dostupné z: http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datacurrent.html

DENÍK EURO: MPSV rozhodne, zda bude e-neschopenka od léta, nebo až od ledna [online]. Praha [1.4.2019]. Dostupné z: <https://zdravi.euro.cz/mpsv-rozhodne-zda-bude-e-neschopenka-od-leta-nebo-az-od-ledna/>

E-PRAVO.CZ: Provozování zdravotnických zařízení [online]. Praha [3.3.2019]. Dostupné z: <https://www.epravo.cz/top/clanky/provozovani-zdravotnickych-zarizeni-55601.html>

MINISTERSTVO FINANCÍ ČR: Makroekonomická predikce [online]. Praha [15.4.2019]. Dostupné z: <https://www.mfcr.cz/cs/verejny-sektor/makroekonomika/makroekonomicka-predikce/2019/makroekonomicka-predikce-duben-2019-34882>

MINISTERSTVO ZDRAVOTNICTVÍ ČR: Základní ukazatele činnosti ZP [online]. Praha [10.4.2019]. Dostupné z: http://www.mzcr.cz/Soubor.ashx?souborID=36297&typ=application/pdf&nazev=zakladni_ukazatele.pdf

ÚSTAV ZDRAVOTNICKÝCH INFORMACÍ A STATISTIKY ČR: Tematické řady [online]. Praha [12.11.2018]. Dostupné z: <http://uzis.cz/tematicke-rady>

ZDRAVOTNICKÝ DENÍK: Urgentní příjmy budou podpořené [online]. Praha [1.4.2019]. Dostupné z: <http://www.zdravotnickydenik.cz/2019/02/urgentni-prijmy-sdruzene-praxe-budou-podporene-unijnich-fondu/>

ZDRAVOTNICKÝ DENÍK: Nemocnicím brzy budou chybět lékaři [online]. Praha [10.4.2019]. Dostupné z: <https://www.zdravotnickydenik.cz/2018/08/nemocnicim-brzy-budou-chybet-lekari-jeste-vice-nez-dosud-predpoklada-clk/>

Zákony:

Zákon č. 89 ze dne 3. února 2012 Občanský zákoník ve znění pozdějších předpisů. In: Sbírka zákonů České republiky. 2012, částka 33, s.1026-1368. Dostupný také z: <https://aplikace.mvcr.cz/sbirka-zakonu/ViewFile.aspx?type=z&id=24084>

Zákon č. 235 ze dne 23. dubna 2004 Zákon o dani z přidané hodnoty ve znění pozdějších předpisů. In: Sbírka zákonů České republiky. 2004, částka 78, s.4946-5024. Dostupný také z: <https://aplikace.mvcr.cz/sbirka-zakonu/ViewFile.aspx?type=c&id=4382>

Zákon č. 513 ze dne 18. prosince 1991 Obchodní zákoník ve znění pozdějších předpisů. In: Sbírka zákonů České a Slovenské federativní republiky. 1991, částka 98, s.2474-2568. Dostupný také z: <https://aplikace.mvcr.cz/sbirka-zakonu/ViewFile.aspx?type=c&id=2510>

Zákon č. 563 ze dne 31. prosince 1991 Zákon o účetnictví ve znění pozdějších předpisů. In: Sbírka zákonů České a Slovenské federativní republiky. 1991, částka 107, s.2802-2816. Dostupný také z: <https://aplikace.mvcr.cz/sbirka-zakonu/ViewFile.aspx?type=c&id=2519>

Zákon č. 586 ze dne 18. prosince 1992 Zákon o daních z příjmu ve znění pozdějších předpisů. In: Sbírka zákonů České a Slovenské federativní republiky. 1992, částka 117, s.3474-3520. Dostupný také z: <https://aplikace.mvcr.cz/sbirka-zakonu/ViewFile.aspx?type=c&id=2640>

Seznam tabulek a obrázků:

tabulka č.1: výpočet FCFF.....	24
tabulka č.2: základní údaje o podniku.....	32
tabulka č.3: přehled vývoje sazeb DPH od roku 1995.....	37
tabulka č.4: počty pacientů pro kapitační platbu praxe VPL MUDr. Kopečné	41
tabulka č.5: SWOT analýza praxe VPL MUDr. Kopečné.....	44
tabulka č.6: horizontální analýza aktiv (absolutní čísla) praxe VPL MUDr. Kopečné	45
tabulka č.7: horizontální analýza pasiv (absolutní čísla) praxe VPL MUDr. Kopečné.....	46
tabulka č.8: výnosy a náklady praxe VPL MUDr. Kopečné v abs. číslech	46
tabulka č.9: vertikální analýza aktiv (relativní čísla) praxe VPL MUDr. Kopečné	48
tabulka č.10: vertikální analýza pasiv (relativní čísla) praxe VPL MUDr. Kopečné.....	48
tabulka č.11: výnosy a náklady praxe VPL MUDr. Kopečné v rel. číslech	52
tabulka č.12: plánované výkony ordinace MUDr. Pachtové v letech 2018 až 2022	53
tabulka č.13: plánované náklady ordinace MUDr. Pachtové v letech 2018 až 2022	54
tabulka č.14: plánované investice ordinace MUDr. Pachtové v letech 2018 až 2022	55
tabulka č.15: plánované odpisy ordinace MUDr. Pachtové v letech 2018 až 2022	55
tabulka č.16: očekávané výnosy a náklady praxe VPL MUDr. Pachtové v letech 2018-2022	56
tabulka č.17: očekávané výnosy a náklady praxe VPL MUDr. Pachtové v letech 2018-2022	62
tabulka č.18: Výpočet diskontovaných FCF.....	63
tabulka č.19: Výpočet diskontovaných FCF po zdanění 15 % srážkovou daní	63
tabulka č.20: srovnání metod ocenění podniku (tis. Kč).....	64
 Obrázek č.1: postup ocenění.....	 14
Obrázek č.2: Porterův model 5 konkurenčních sil.....	16
Obrázek č.3: schéma SWOT analýzy.....	16
Obrázek č.4: Přehled vývoje HDP a ostatních ukazatelů.....	33
Obrázek č.5: Přehled vývoje inflace.....	34
Obrázek č.6: Přehled vývoje nezaměstnanosti.....	35
Obrázek č.7: Vývoj počtu obyvatel v ČR 2009-2018.....	38
Obrázek č.8: Porterova analýza 5 konkurenčních sil pro oceňovaný podnik.....	42
Obrázek č.9: Přehled nákladů a výnosů (tis. Kč).....	47
Obrázek č.10: Přehled struktury výnosů dle typu zdravotnického výkonu.....	49
Obrázek č.11: Přehled struktury výnosů dle zdravotní pojišťovny (tis. Kč).....	50
Obrázek č.12: Počty pacientů.....	51

Seznam zkratk:

BÚ	běžný účet
ČLK	Česká lékařská komora
ČNB	Česká národní banka
ČPZP	Česká průmyslová pojišťovna
ČSSZ	Česká správa sociálního zabezpečení
ČSÚ	Český statistický úřad
FA	finanční analýza
FCFF	free cash flow for firm
MZ	ministerstvo zdravotnictví
ObchZ	obchodní zákoník
ObčZ	občanský zákoník
OZP	Oborová zdravotní pojišťovna
VOZP	Vojenská zdravotní pojišťovna
VPL	všeobecný praktický lékař
VZP	Všeobecná zdravotní pojišťovna
ZoÚ	zákon o účetnictví
ZPMV	Zdravotní pojišťovna ministerstva vnitra

Prohlášení o využití výsledků diplomové (bakalářské) práce

Prohlašuji, že

- jsem byl(a) seznámen(a) s tím, že na mou diplomovou (bakalářskou) práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, diplomovou (bakalářskou) práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že diplomová (bakalářská) práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího diplomové (bakalářské) práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o diplomové (bakalářské) práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, diplomovou (bakalářskou) práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 26.4.2019



.....
Petr PACHTA

Seznam příloh:

Příloha č.1 „Soupis majetku praxe VPL“

Příloha č.2 „Účetní výkazy podniku za roky 2013-2017“

Příloha č. 1: Soupis majetku praxe VPL

položka	ks	stáří (roky)	pořizovací cena (Kč, Kčs)	reprodukční cena (Kč)	opotřebení (%)	čistá reprodukční cena (Kč)
Kartotéky	8	20	16 000	48 000	95	2 400
vyšetřovací lampa	1	35	5 700	10 000	95	500
lednice 1	1	20	6 000	5 500	95	275
lednice 2	1	15	4 000	3 800	95	190
počítač	2	10	28 000	18 000	95	900
skartovačka	1	5	800	800	30	560
skříň-léky	1	10	10 000	10 000	90	1 000
software	2	5	30 000	30 000	-	30 000
soubor nábytku	-	20	118 000	105 000	90	10 500
telefon	1	15	4 200	1 500	95	75
tiskárna	1	6	5 000	4 000	70	1 200
vyšetř. lehátko	1	20	7 000	10 000	95	500
židle	2	20	6 000	6 000	95	300

Příloha č. 2: Účetní výkazy podniku za roky 2013-2017

Zpracováno v souladu s vyhláškou č.
500/2002 Sb. ve znění pozdějších
předpisů

ROZVAHA (BALANCE)

ke dni 31.12.2013

(v celých tisících Kč)

IČ

29 20 60 06

Obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Min.úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)	001	1 972	25	1 947	1 385
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002			0	
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)	003	49	25	24	39
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 + 010 + 011)	004	0	0	0	0
B. I. 1	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005			0	
2	Ocenitelná práva	006	0	0	0	0
	<i>B.I.2.1. Software</i>	007			0	
	<i>B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva</i>	008			0	
3	Goodwill	009			0	
4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010			0	
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0
	<i>B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek</i>	012				
	<i>B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek</i>	013			0	
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 + 19 + 20 + 24)	014	49	25	24	39
B. II. 1	Pozemky a stavby	015	0	0	0	0
	<i>B.II.1.1. Pozemky</i>	016			0	
	<i>B.II.1.2. Stavby</i>	017				
2	Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	018	49	25	24	39
3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019				
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	0	0	0	0
	<i>B.II.4.1. Pěstelské celky trvalých porostů</i>	021			0	
	<i>B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny</i>	022			0	
	<i>B.II.4.3. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek</i>	023			0	
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	0	0	0	0
	<i>B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek</i>	025				
	<i>B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</i>	026			0	
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)	027	0	0	0	0
B. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028			0	
2	Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby	029			0	
3	Podíly - podstatný vliv	030			0	
4	Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv	031			0	
5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032			0	
6	Zápůjčky a úvěry - ostatní	033			0	
7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	0	0	0	0
	<i>B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek</i>	035				
	<i>B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek</i>	036			0	

označ	AKTIVA	řád	Běžné účetní období			Min.úč. období Netto
			Brutto	Korekce	Netto	
a	b	c	1	2	3	4
C.	Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)	037	1 923	0	1 923	1 346
C. I.	Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)	038	0	0	0	0
C. I. 1	Materiál	039				
	2 Nedokončená výroba a polotovary	040				
	3 Výrobky a zboží	041	0	0	0	0
	C.I.3.1. Výrobky	042				
	C.I.3.2. Zboží	043				
	4 Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044				
	5 Poskytnuté zálohy na zásoby	045				
C. II.	Pohledávky (ř. 47 + 57)	046	620	0	620	358
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky	047	0	0	0	0
	C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů	048				
	C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049				
	C.II.1.3. Pohledávky - podstatný vliv	050				
	C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka	051				
	C.II.1.5. Pohledávky - ostatní	052	0	0	0	0
	C.II.1.5.1. Pohledávky za společníky	053				
	C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054				
	C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní	055				
	C.II.1.5.4. Jiné pohledávky	056				
	2 Krátkodobé pohledávky	057	620	0	620	358
	C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	058	84		84	65
	C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059				
	C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv	060				
	C.II.2.4. Pohledávky - ostatní	061	536	0	536	293
	C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky	062	530		530	285
	C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063				
	C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky	064				
	C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	6		6	8
	C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní	066				
	C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	067				
C. III.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 až 70)	068	0	0	0	0
C. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069				
	2 Ostatní krátkodobý finanční majetek	070				
C. IV.	Peněžní prostředky (ř. 72 až 73)	071	1 303	0	1 303	988
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	072	1 135		1 135	876
	2 Peněžní prostředky na účtech	073	168		168	112
D. I.	Časové rozlišení (ř. 75 až 77)	074	0	0	0	0
D. I. 1	Náklady příštích období	075				
	2 Komplexní náklady příštích období	076				
	3 Příjmy příštích období	077				

a	b	c	období 5	období 6
	PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)	078	1 947	1 385
A.	Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 + 100)	079	1 851	1 301
A. I.	Základní kapitál (ř. 81 až 83)	080	200	200
1	Základní kapitál	081	200	200
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	082		
3	Změny základního kapitálu	083		
A. II.	Ážio (ř. 85 až 86)	084	0	0
A. II. 1	Ážio	085		
2	Kapitálové fondy	086	0	0
	A.II.2.1.Ostatní kapitálové fondy	087		
	A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	088		
	A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	089		
	A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	090		
	A.II.2.5.Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	091		
A. III.	Fondy ze zisku (ř. 93 + 94)	092	10	0
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	093	10	
2	Statutární a ostatní fondy	094		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 + 98)	095	1 091	650
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	096	1 091	650
2	Neuhrazená ztráta minulých let	097		
3	Jiný výsledek hospodaření minulých let	098		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)			
	(ř. 01 - (+ 80 + 84 + 92 + 95 + 100 + 101 + 141))	099	550	441
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	100		
B. + C.	Cizí zdroje (ř. 102 + 107)	101	96	84
B. I.	Rezervy (ř. 103 až 106)	102	0	0
B. I. 1	Rezerva na důchody a podobné závazky	103		
2	Rezerva na daň z příjmů	104		
3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105		
4	Ostatní rezervy	106		
C.	Závazky (ř. 108 + 123)	107	96	84
C. I.	Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 + 113 + 114 + 115 + 116 + 117 + 118 + 119)	108	0	0
C. I. 1	Vydané dluhopisy	109	0	0
	C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	110		
	C.I.1.2. Ostatní dluhopisy	111		
2	Závazky k úvěrovým institucím	112		
3	Dlouhodobé přijaté zálohy	113		
4	Závazky z obchodních vztahů	114		
5	Dlouhodobé směnky k úhradě	115		
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116		
7	Závazky - podstatný vliv	117		
8	Odložený daňový závazek	118		
9	Závazky - ostatní	119	0	0
	C.I.9.1. Závazky ke společníkům	120		
	C.I.9.2. Dohadné účty pasivní	121		
	C.I.9.3. Jiné závazky	122		

a	b	c	období 5	období 6
C. II.	Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 + 128 + 129 + 130 + 131 + 132 + 133)	123	96	84
C. II. 1	Vydané dluhopisy	124	0	0
	C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	125		
	C.II.1.2. Ostatní dluhopisy	126		
2	Závazky k úvěrovým institucím	127		
3	Krátkodobé přijaté zálohy	128		
4	Závazky z obchodních vztahů	129	8	7
5	Krátkodobé směnky k úhradě	130		
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131		
7	Závazky - podstatný vliv	132		
8	Závazky ostatní	133	88	77
	C.II.8.1. Závazky ke společníkům	134		
	C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci	135		
	C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	136	32	30
	C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	16	14
	C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace	138	14	14
	C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	139	0	0
	C.II.8.7. Jiné závazky	140	26	19
D. I.	Časové rozlišení (ř. 142 + 143)	141	0	0
D. I. 1	Výdaje příštích období	142		
2	Výnosy příštích období	143		
Právní forma účetní jednotky :				
Předmět podnikání nebo jiné činnosti :				
Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou		

Zpracováno v souladu s vyhláškou č.
500/2002 Sb. ve znění pozdějších
předpisů

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

ke dni **31.12.2013**

(v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný název
účetní jednotky

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky

IČ

29 20 60 06

Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu - druhové členění

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	1 590	1 699
II.	Tržby za prodej zboží	02		
A.	Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	03	396	399
A. 1	Náklady vynaložené na prodané zboží	04		
A. 2	Spotřeba materiálu a energie	05	185	194
A. 3	Služby	06	211	205
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	07		
C.	Aktivace	08		
D.	Osobní náklady (ř. 10 + 11)	09	484	722
D. 1.	Mzdové náklady	10	419	598
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	65	124
D. 2. 1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	62	112
D. 2. 2.	Ostatní náklady	13	3	12
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	16	10
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	16	10
E. 1. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	16	10
E. 1. 2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17		
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	18		
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	19		
III.	Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	0	2
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21		
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	22		
III. 3.	Jiné provozní výnosy	23		2
F.	Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	25	16
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25		
F. 2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26		
F. 3.	Daně a poplatky	27	7	5
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28		
F. 5.	Jiné provozní náklady	29	18	11
*	Provozní výsledek hospodaření (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)	30	669	554

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 +33)	31	0	0
IV. 1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32		
IV. 2.	Ostatní výnosy z podílů	33		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34		
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 +37)	35	0	0
V. 1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
V. 2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37		
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38		
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 41 + 42)	39	0	1
VI. 1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40		
VI. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41		1
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42		
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 45 +46)	43	0	8
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44		
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45		8
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	4	
K.	Ostatní finanční náklady	47	7	
*	Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)	48	-3	-7
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48)	49	666	547
L.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 51 + 52)	50	116	106
L. 1	Daň z příjmů splatná	51	116	106
L. 2	Daň z příjmů odložená	52		
**	Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 59 - 50)	53	550	441
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 53 - 54)	55	550	441
*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	1 594	1 702
Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou		

Zpracováno v souladu s vyhláškou č.
500/2002 Sb. ve znění pozdějších
předpisů

ROZVAHA (BALANCE)

ke dni 31.12.2014

(v celých tisících Kč)

IČ

29 20 60 06

Obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Min.úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)	001	2 610	37	2 573	1 947
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002			0	
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)	003	49	37	12	24
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 + 010 + 011)	004	0	0	0	0
B. I. 1	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005			0	
2	Ocenitelná práva	006	0	0	0	0
	<i>B.I.2.1. Software</i>	007			0	
	<i>B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva</i>	008			0	
3	Goodwill	009			0	
4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010			0	
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0
	<i>B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek</i>	012				
	<i>B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek</i>	013			0	
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 + 19 + 20 + 24)	014	49	37	12	24
B. II. 1	Pozemky a stavby	015	0	0	0	0
	<i>B.II.1.1. Pozemky</i>	016			0	
	<i>B.II.1.2. Stavby</i>	017				
2	Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	018	49	37	12	24
3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019				
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	0	0	0	0
	<i>B.II.4.1. Pěstitelské celky trvalých porostů</i>	021			0	
	<i>B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny</i>	022			0	
	<i>B.II.4.3. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek</i>	023			0	
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	0	0	0	0
	<i>B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek</i>	025				
	<i>B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</i>	026			0	
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)	027	0	0	0	0
B. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028			0	
2	Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby	029			0	
3	Podíly - podstatný vliv	030			0	
4	Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv	031			0	
5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032			0	
6	Zápůjčky a úvěry - ostatní	033			0	
7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	0	0	0	0
	<i>B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek</i>	035				
	<i>B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek</i>	036			0	

označ	AKTIVA	řád	Běžné účetní období			Min.úč. období Netto
			Brutto	Korekce	Netto	
a	b	c	1	2	3	4
C.	Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)	037	2 561	0	2 561	1 923
C. I.	Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)	038	0	0	0	0
C. I. 1	Materiál	039				
	2 Nedokončená výroba a polotovary	040				
	3 Výrobky a zboží	041	0	0	0	0
	C.I.3.1. Výrobky	042				
	C.I.3.2. Zboží	043				
	4 Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044				
	5 Poskytnuté zálohy na zásoby	045				
C. II.	Pohledávky (ř. 47 + 57)	046	709	0	709	620
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky	047	0	0	0	0
	C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů	048				
	C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049				
	C.II.1.3. Pohledávky - podstatný vliv	050				
	C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka	051				
	C.II.1.5. Pohledávky - ostatní	052	0	0	0	0
	C.II.1.5.1. Pohledávky za společníky	053				
	C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054				
	C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní	055				
	C.II.1.5.4. Jiné pohledávky	056				
	2 Krátkodobé pohledávky	057	709	0	709	620
	C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	058	113		113	84
	C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059				
	C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv	060				
	C.II.2.4. Pohledávky - ostatní	061	596	0	596	536
	C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky	062	587		587	530
	C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063				
	C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky	064				
	C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	9		9	6
	C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní	066				
	C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	067				
C. III.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 až 70)	068	0	0	0	0
C. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069				
	2 Ostatní krátkodobý finanční majetek	070				
C. IV.	Peněžní prostředky (ř. 72 až 73)	071	1 852	0	1 852	1 303
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	072	1 714		1 714	1 135
	2 Peněžní prostředky na účtech	073	138		138	168
D. I.	Časové rozlišení (ř. 75 až 77)	074	0	0	0	0
D. I. 1	Náklady příštích období	075				
	2 Komplexní náklady příštích období	076				
	3 Příjmy příštích období	077				

označ	PASIVA	řád	Běžné úč. období	Min.úč. období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)	078	2 573	1 947
A.	Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 + 100)	079	2 390	1 851
A. I.	Základní kapitál (ř. 81 až 83)	080	200	200
1	Základní kapitál	081	200	200
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	082		
3	Změny základního kapitálu	083		
A. II.	Ážio (ř. 85 až 86)	084	0	0
A. II. 1	Ážio	085		
2	Kapitálové fondy	086	0	0
	A.II.2.1.Ostatní kapitálové fondy	087		
	A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	088		
	A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	089		
	A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	090		
	A.II.2.5.Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	091		
A. III.	Fondy ze zisku (ř. 93 + 94)	092	0	0
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	093		
2	Statutární a ostatní fondy	094		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 + 98)	095	1 641	1 091
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	096	1 641	1 091
2	Neuhrazená ztráta minulých let	097		
3	Jiný výsledek hospodaření minulých let	098		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)			
	(ř. 01 - (+ 80 + 84 + 92 + 95 + 100 + 101 + 141))	099	539	550
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	100		
B. + C.	Cizí zdroje (ř. 102 + 107)	101	183	96
B. I.	Rezervy (ř. 103 až 106)	102	0	0
B. I. 1	Rezerva na důchody a podobné závazky	103		
2	Rezerva na daň z příjmů	104		
3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105		
4	Ostatní rezervy	106		
C.	Závazky (ř. 108 + 123)	107	183	96
C. I.	Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 + 113 + 114 + 115 + 116 + 117 + 118 + 119)	108	0	0
C. I. 1	Vydané dluhopisy	109	0	0
	C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	110		
	C.I.1.2. Ostatní dluhopisy	111		
2	Závazky k úvěrovým institucím	112		
3	Dlouhodobé přijaté zálohy	113		
4	Závazky z obchodních vztahů	114		
5	Dlouhodobé směnky k úhradě	115		
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116		
7	Závazky - podstatný vliv	117		
8	Odložený daňový závazek	118		
9	Závazky - ostatní	119	0	0
	C.I.9.1. Závazky ke společníkům	120		
	C.I.9.2. Dohadné účty pasivní	121		
	C.I.9.3. Jiné závazky	122		

označ	PASIVA	řád	Běžné úč. období	Min.úč. období
a	b	c	5	6
C. II.	Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 + 128 + 129 + 130 + 131 + 132 + 133)	123	183	96
C. II. 1	Vydané dluhopisy	124	0	0
	C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	125		
	C.II.1.2. Ostatní dluhopisy	126		
2	Závazky k úvěrovým institucím	127		
3	Krátkodobé přijaté zálohy	128		
4	Závazky z obchodních vztahů	129	44	8
5	Krátkodobé směnky k úhradě	130		
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131		
7	Závazky - podstatný vliv	132		
8	Závazky ostatní	133	139	88
	C.II.8.1. Závazky ke společníkům	134		
	C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci	135		
	C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	136	52	32
	C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	24	16
	C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace	138	36	14
	C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	139	0	0
	C.II.8.7. Jiné závazky	140	27	26
D. I.	Časové rozlišení (ř. 142 + 143)	141	0	0
D. I. 1	Výdaje příštích období	142		
2	Výnosy příštích období	143		
Právní forma účetní jednotky :				
Předmět podnikání nebo jiné činnosti :				
Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby , která je účetní jednotkou		

Zpracováno v souladu s vyhláškou č.
500/2002 Sb. ve znění pozdějších
předpisů

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

ke dni **31.12.2014**

(v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný název
účetní jednotky

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky

IČ

29 20 60 06

Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu - druhové členění

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	1 591	1 590
II.	Tržby za prodej zboží	02		
A.	Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	03	293	396
A. 1	Náklady vynaložené na prodané zboží	04		
A. 2	Spotřeba materiálu a energie	05	191	185
A. 3	Služby	06	102	211
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	07		
C.	Aktivace	08		
D.	Osobní náklady (ř. 10 + 11)	09	608	484
D. 1.	Mzdové náklady	10	519	419
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	89	65
D. 2. 1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	83	62
D. 2. 2.	Ostatní náklady	13	6	3
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	12	16
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	12	16
E. 1. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	12	16
E. 1. 2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17		
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	18		
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	19		
III.	Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	4	0
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21		
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	22		
III. 3.	Jiné provozní výnosy	23	4	
F.	Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	23	25
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25		
F. 2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26		
F. 3.	Daně a poplatky	27	2	7
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28		
F. 5.	Jiné provozní náklady	29	21	18
*	Provozní výsledek hospodaření (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)	30	659	669

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 +33)	31	0	0
IV. 1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32		
IV. 2.	Ostatní výnosy z podílů	33		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34		
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 +37)	35	0	0
V. 1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
V. 2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37		
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38		
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 41 + 42)	39	0	0
VI. 1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40		
VI. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41		
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42		
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 45 +46)	43	0	0
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44		
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45		
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	2	4
K.	Ostatní finanční náklady	47	7	7
*	Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)	48	-5	-3
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48)	49	654	666
L.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 51 + 52)	50	115	116
L. 1	Daň z příjmů splatná	51	115	116
L. 2	Daň z příjmů odložená	52		
**	Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 59 - 50)	53	539	550
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 53 - 54)	55	539	550
*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	1 597	1 594
Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou		

Zpracováno v souladu s vyhláškou č.
500/2002 Sb. ve znění pozdějších
předpisů

ROZVAHA (BALANCE)

ke dni 31.12.2015

(v celých tisících Kč)

IČ

29 20 60 06

Obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Min.úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)	001	3 103	89	3 014	2 573
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002			0	
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)	003	306	89	217	12
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 + 010 + 011)	004	0	0	0	0
B. I. 1	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005			0	
2	Ocenitelná práva	006	0	0	0	0
	<i>B.I.2.1. Software</i>	007			0	
	<i>B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva</i>	008			0	
3	Goodwill	009			0	
4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010			0	
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0
	<i>B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek</i>	012				
	<i>B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek</i>	013			0	
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 + 19 + 20 + 24)	014	306	89	217	12
B. II. 1	Pozemky a stavby	015	0	0	0	0
	<i>B.II.1.1. Pozemky</i>	016			0	
	<i>B.II.1.2. Stavby</i>	017				
2	Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	018	306	89	217	12
3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019				
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	0	0	0	0
	<i>B.II.4.1. Pěstitelské celky trvalých porostů</i>	021			0	
	<i>B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny</i>	022			0	
	<i>B.II.4.3. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek</i>	023			0	
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	0	0	0	0
	<i>B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek</i>	025				
	<i>B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</i>	026			0	
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)	027	0	0	0	0
B. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028			0	
2	Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby	029			0	
3	Podíly - podstatný vliv	030			0	
4	Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv	031			0	
5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032			0	
6	Zápůjčky a úvěry - ostatní	033			0	
7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	0	0	0	0
	<i>B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek</i>	035				
	<i>B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek</i>	036			0	

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Min.úč. období Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
C.	Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)	037	2 797	0	2 797	2 561
C. I.	Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)	038	0	0	0	0
C. I. 1	Materiál	039				
	2 Nedokončená výroba a polotovary	040				
	3 Výrobky a zboží	041	0	0	0	0
	C.I.3.1. Výrobky	042				
	C.I.3.2. Zboží	043				
	4 Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044				
	5 Poskytnuté zálohy na zásoby	045				
C. II.	Pohledávky (ř. 47 + 57)	046	758	0	758	709
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky	047	0	0	0	0
	C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů	048				
	C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049				
	C.II.1.3. Pohledávky - podstatný vliv	050				
	C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka	051				
	C.II.1.5. Pohledávky - ostatní	052	0	0	0	0
	C.II.1.5.1. Pohledávky za společníky	053				
	C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054				
	C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní	055				
	C.II.1.5.4. Jiné pohledávky	056				
	2 Krátkodobé pohledávky	057	758	0	758	709
	C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	058	136		136	113
	C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059				
	C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv	060				
	C.II.2.4. Pohledávky - ostatní	061	622	0	622	596
	C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky	062	615		615	587
	C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063				
	C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky	064				
	C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	7		7	9
	C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní	066				
	C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	067				
C. III.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 až 70)	068	0	0	0	0
C. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069				
	2 Ostatní krátkodobý finanční majetek	070				
C. IV.	Peněžní prostředky (ř. 72 až 73)	071	2 039	0	2 039	1 852
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	072	1 924		1 924	1 714
	2 Peněžní prostředky na účtech	073	115		115	138
D. I.	Časové rozlišení (ř. 75 až 77)	074	0	0	0	0
D. I. 1	Náklady příštích období	075				
	2 Komplexní náklady příštích období	076				
	3 Příjmy příštích období	077				

označ	AKTIVA	řád	Běžné účetní období			Min.úč. období Netto
			Brutto	Korekce	Netto	
a	b	c	1	2	3	4
C.	Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)	037	2 797	0	2 797	2 561
C. I.	Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)	038	0	0	0	0
C. I. 1	Materiál	039				
	2 Nedokončená výroba a polotovary	040				
	3 Výrobky a zboží	041	0	0	0	0
	C.I.3.1. Výrobky	042				
	C.I.3.2. Zboží	043				
	4 Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044				
	5 Poskytnuté zálohy na zásoby	045				
C. II.	Pohledávky (ř. 47 + 57)	046	758	0	758	709
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky	047	0	0	0	0
	C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů	048				
	C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049				
	C.II.1.3. Pohledávky - podstatný vliv	050				
	C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka	051				
	C.II.1.5. Pohledávky - ostatní	052	0	0	0	0
	C.II.1.5.1. Pohledávky za společníky	053				
	C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054				
	C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní	055				
	C.II.1.5.4. Jiné pohledávky	056				
	2 Krátkodobé pohledávky	057	758	0	758	709
	C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	058	136		136	113
	C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059				
	C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv	060				
	C.II.2.4. Pohledávky - ostatní	061	622	0	622	596
	C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky	062	615		615	587
	C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063				
	C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky	064				
	C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	7		7	9
	C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní	066				
	C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	067				
C. III.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 až 70)	068	0	0	0	0
C. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069				
	2 Ostatní krátkodobý finanční majetek	070				
C. IV.	Peněžní prostředky (ř. 72 až 73)	071	2 039	0	2 039	1 852
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	072	1 924		1 924	1 714
	2 Peněžní prostředky na účtech	073	115		115	138
D. I.	Časové rozlišení (ř. 75 až 77)	074	0	0	0	0
D. I. 1	Náklady příštích období	075				
	2 Komplexní náklady příštích období	076				
	3 Příjmy příštích období	077				

označ	PASIVA	řád	Běžné úč. období	Min.úč. období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)	078	3 014	2 573
A.	Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 + 100)	079	2 815	2 390
A. I.	Základní kapitál (ř. 81 až 83)	080	200	200
1	Základní kapitál	081	200	200
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	082		
3	Změny základního kapitálu	083		
A. II.	Ážio (ř. 85 až 86)	084	0	0
A. II. 1	Ážio	085		
2	Kapitálové fondy	086	0	0
	A.II.2.1.Ostatní kapitálové fondy	087		
	A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	088		
	A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	089		
	A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	090		
	A.II.2.5.Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	091		
A. III.	Fondy ze zisku (ř. 93 + 94)	092	0	0
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	093		
2	Statutární a ostatní fondy	094		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 + 98)	095	2 180	1 641
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	096	2 180	1 641
2	Neuhrazená ztráta minulých let	097		
3	Jiný výsledek hospodaření minulých let	098		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)			
	(ř. 01 - (+ 80 + 84 + 92 + 95 + 100 + 101 + 141))	099	436	539
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	100		
B. + C.	Cizí zdroje (ř. 102 + 107)	101	199	183
B. I.	Rezervy (ř. 103 až 106)	102	0	0
B. I. 1	Rezerva na důchody a podobné závazky	103		
2	Rezerva na daň z příjmů	104		
3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105		
4	Ostatní rezervy	106		
C.	Závazky (ř. 108 + 123)	107	199	183
C. I.	Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 + 113 + 114 + 115 + 116 + 117 + 118 + 119)	108	0	0
C. I. 1	Vydané dluhopisy	109	0	0
	C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	110		
	C.I.1.2. Ostatní dluhopisy	111		
2	Závazky k úvěrovým institucím	112		
3	Dlouhodobé přijaté zálohy	113		
4	Závazky z obchodních vztahů	114		
5	Dlouhodobé směnky k úhradě	115		
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116		
7	Závazky - podstatný vliv	117		
8	Odložený daňový závazek	118		
9	Závazky - ostatní	119	0	0
	C.I.9.1. Závazky ke společníkům	120		
	C.I.9.2. Dohadné účty pasivní	121		
	C.I.9.3. Jiné závazky	122		

označ	PASIVA	řád	Běžné úč. období	Min.úč. období
a	b	c	5	6
C. II.	Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 + 128 + 129 + 130 + 131 + 132 + 133)	123	199	183
C. II. 1	Vydané dluhopisy	124	0	0
	C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	125		
	C.II.1.2. Ostatní dluhopisy	126		
2	Závazky k úvěrovým institucím	127		
3	Krátkodobé přijaté zálohy	128		
4	Závazky z obchodních vztahů	129	82	44
5	Krátkodobé směnky k úhradě	130		
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131		
7	Závazky - podstatný vliv	132		
8	Závazky ostatní	133	117	139
	C.II.8.1. Závazky ke společníkům	134		
	C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci	135		
	C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	136	42	52
	C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	22	24
	C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace	138	26	36
	C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	139	0	0
	C.II.8.7. Jiné závazky	140	27	27
D. I.	Časové rozlišení (ř. 142 + 143)	141	0	0
D. I. 1	Výdaje příštích období	142		
2	Výnosy příštích období	143		
Právní forma účetní jednotky :				
Předmět podnikání nebo jiné činnosti :				
Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby , která je účetní jednotkou		

Zpracováno v souladu s vyhláškou č.
500/2002 Sb. ve znění pozdějších
předpisů

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

ke dni **31.12.2015**

(v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný název
účetní jednotky

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky

IČ

29 20 60 06

Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu - druhové členění

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	1 585	1 591
II.	Tržby za prodej zboží	02		
A.	Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	03	373	293
A. 1	Náklady vynaložené na prodané zboží	04		
A. 2	Spotřeba materiálu a energie	05	255	191
A. 3	Služby	06	118	102
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	07		
C.	Aktivace	08		
D.	Osobní náklady (ř. 10 + 11)	09	606	608
D. 1.	Mzdové náklady	10	518	519
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	88	89
D. 2. 1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	82	83
D. 2. 2.	Ostatní náklady	13	6	6
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	52	12
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	52	12
E. 1. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	52	12
E. 1. 2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17		
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	18		
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	19		
III.	Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	0	4
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21		
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	22		
III. 3.	Jiné provozní výnosy	23		4
F.	Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	10	23
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25		
F. 2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26		
F. 3.	Daně a poplatky	27	3	2
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28		
F. 5.	Jiné provozní náklady	29	7	21
*	Provozní výsledek hospodaření (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)	30	544	659

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 +33)	31	0	0
IV. 1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32		
IV. 2.	Ostatní výnosy z podílů	33		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34		
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 +37)	35	0	0
V. 1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
V. 2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37		
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38		
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 41 + 42)	39	0	0
VI. 1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40		
VI. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41		
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42		
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 45 +46)	43	0	0
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44		
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45		
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	2	2
K.	Ostatní finanční náklady	47	7	7
*	Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)	48	-5	-5
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48)	49	539	654
L.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 51 + 52)	50	103	115
L. 1	Daň z příjmů splatná	51	103	115
L. 2	Daň z příjmů odložená	52		
**	Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 59 - 50)	53	436	539
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 53 - 54)	55	436	539
*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	1 587	1 597
Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou		

Zpracováno v souladu s vyhláškou č.
500/2002 Sb. ve znění pozdějších
předpisů

ROZVAHA (BALANCE)

ke dni 31.12.2016

(v celých tisících Kč)

IČ

29 20 60 06

Obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Min.úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)	001	3 352	94	3 258	3 014
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002			0	
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)	003	217	94	123	217
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 + 010 + 011)	004	0	0	0	0
B. I. 1	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005			0	
2	Ocenitelná práva	006	0	0	0	0
	<i>B.I.2.1. Software</i>	007			0	
	<i>B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva</i>	008			0	
3	Goodwill	009			0	
4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010			0	
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0
	<i>B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek</i>	012				
	<i>B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek</i>	013			0	
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 + 19 + 20 + 24)	014	217	94	123	217
B. II. 1	Pozemky a stavby	015	0	0	0	0
	<i>B.II.1.1. Pozemky</i>	016			0	
	<i>B.II.1.2. Stavby</i>	017				
2	Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	018	217	94	123	217
3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019				
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	0	0	0	0
	<i>B.II.4.1. Pěstitelské celky trvalých porostů</i>	021			0	
	<i>B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny</i>	022			0	
	<i>B.II.4.3. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek</i>	023			0	
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	0	0	0	0
	<i>B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek</i>	025				
	<i>B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</i>	026			0	
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)	027	0	0	0	0
B. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028			0	
2	Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby	029			0	
3	Podíly - podstatný vliv	030			0	
4	Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv	031			0	
5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032			0	
6	Zápůjčky a úvěry - ostatní	033			0	
7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	0	0	0	0
	<i>B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek</i>	035				
	<i>B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek</i>	036			0	

označ	AKTIVA	řád	Běžné účetní období			Min.úč. období Netto
			Brutto	Korekce	Netto	
a	b	c	1	2	3	4
C.	Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)	037	3 135	0	3 135	2 797
C. I.	Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)	038	0	0	0	0
C. I. 1	Materiál	039				
	2 Nedokončená výroba a polotovary	040				
	3 Výrobky a zboží	041	0	0	0	0
	C.I.3.1. Výrobky	042				
	C.I.3.2. Zboží	043				
	4 Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044				
	5 Poskytnuté zálohy na zásoby	045				
C. II.	Pohledávky (ř. 47 + 57)	046	1 013	0	1 013	758
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky	047	0	0	0	0
	C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů	048				
	C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049				
	C.II.1.3. Pohledávky - podstatný vliv	050				
	C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka	051				
	C.II.1.5. Pohledávky - ostatní	052	0	0	0	0
	C.II.1.5.1. Pohledávky za společníky	053				
	C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054				
	C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní	055				
	C.II.1.5.4. Jiné pohledávky	056				
	2 Krátkodobé pohledávky	057	1 013	0	1 013	758
	C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	058	166		166	136
	C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059				
	C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv	060				
	C.II.2.4. Pohledávky - ostatní	061	847	0	847	622
	C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky	062	808		808	615
	C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063				
	C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky	064				
	C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	39		39	7
	C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní	066				
	C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	067				
C. III.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 až 70)	068	0	0	0	0
C. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069				
	2 Ostatní krátkodobý finanční majetek	070				
C. IV.	Peněžní prostředky (ř. 72 až 73)	071	2 122	0	2 122	2 039
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	072	1 940		1 940	1 924
	2 Peněžní prostředky na účtech	073	182		182	115
D. I.	Časové rozlišení (ř. 75 až 77)	074	0	0	0	0
D. I. 1	Náklady příštích období	075				
	2 Komplexní náklady příštích období	076				
	3 Příjmy příštích období	077				

označ	PASIVA	řád	Běžné úč. období	Min.úč. období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)	078	3 265	3 014
A.	Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 + 100)	079	3 167	2 815
A. I.	Základní kapitál (ř. 81 až 83)	080	200	200
1	Základní kapitál	081	200	200
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	082		
3	Změny základního kapitálu	083		
A. II.	Ážio (ř. 85 až 86)	084	0	0
A. II. 1	Ážio	085		
2	Kapitálové fondy	086	0	0
	A.II.2.1.Ostatní kapitálové fondy	087		
	A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	088		
	A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	089		
	A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	090		
	A.II.2.5.Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	091		
A. III.	Fondy ze zisku (ř. 93 + 94)	092	0	0
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	093		
2	Statutární a ostatní fondy	094		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 + 98)	095	2 625	2 180
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	096	2 625	2 180
2	Neuhrazená ztráta minulých let	097		
3	Jiný výsledek hospodaření minulých let	098		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)			
	(ř. 01 - (+ 80 + 84 + 92 + 95 + 100 + 101 + 141))	099	342	436
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	100		
B. + C.	Cizí zdroje (ř. 102 + 107)	101	98	199
B. I.	Rezervy (ř. 103 až 106)	102	0	0
B. I. 1	Rezerva na důchody a podobné závazky	103		
2	Rezerva na daň z příjmů	104		
3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105		
4	Ostatní rezervy	106		
C.	Závazky (ř. 108 + 123)	107	98	199
C. I.	Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 + 113 + 114 +115 + 116 + 117 + 118 + 119)	108	0	0
C. I. 1	Vydané dluhopisy	109	0	0
	C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	110		
	C.I.1.2. Ostatní dluhopisy	111		
2	Závazky k úvěrovým institucím	112		
3	Dlouhodobé přijaté zálohy	113		
4	Závazky z obchodních vztahů	114		
5	Dlouhodobé směnky k úhradě	115		
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116		
7	Závazky - podstatný vliv	117		
8	Odložený daňový závazek	118		
9	Závazky - ostatní	119	0	0
	C.I.9.1. Závazky ke společníkům	120		
	C.I.9.2. Dohadné účty pasivní	121		
	C.I.9.3. Jiné závazky	122		

označ	PASIVA	řád	Běžné úč. období	Min.úč. období
a	b	c	5	6
C. II.	Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 + 128 + 129 + 130 + 131 + 132 + 133)	123	98	199
C. II. 1	Vydané dluhopisy	124	0	0
	C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	125		
	C.II.1.2. Ostatní dluhopisy	126		
2	Závazky k úvěrovým institucím	127		
3	Krátkodobé přijaté zálohy	128		
4	Závazky z obchodních vztahů	129	4	82
5	Krátkodobé směnky k úhradě	130		
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131		
7	Závazky - podstatný vliv	132		
8	Závazky ostatní	133	94	117
	C.II.8.1. Závazky ke společníkům	134		
	C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci	135		
	C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	136	20	42
	C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	11	22
	C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace	138	10	26
	C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	139	26	0
	C.II.8.7. Jiné závazky	140	27	27
D. I.	Časové rozlišení (ř. 142 + 143)	141	0	0
D. I. 1	Výdaje příštích období	142		
2	Výnosy příštích období	143		
Právní forma účetní jednotky :				
Předmět podnikání nebo jiné činnosti :				
Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby , která je účetní jednotkou		

Zpracováno v souladu s vyhláškou č.
500/2002 Sb. ve znění pozdějších
předpisů

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

ke dni **31.12.2017**

(v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný název
účetní jednotky

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky

IČ

29 20 60 06

Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu - druhové členění

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	1 702	1 585
II.	Tržby za prodej zboží	02		
A.	Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	03	428	373
A. 1	Náklady vynaložené na prodané zboží	04		
A. 2	Spotřeba materiálu a energie	05	290	255
A. 3	Služby	06	138	118
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	07		
C.	Aktivace	08		
D.	Osobní náklady (ř. 10 + 11)	09	740	606
D. 1.	Mzdové náklady	10	637	518
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	103	88
D. 2. 1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	94	82
D. 2. 2.	Ostatní náklady	13	9	6
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	86	52
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	86	52
E. 1. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	86	52
E. 1. 2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17		
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	18		
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	19		
III.	Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	0	0
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21		
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	22		
III. 3.	Jiné provozní výnosy	23		
F.	Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	20	10
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25		
F. 2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26		
F. 3.	Daně a poplatky	27	3	3
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28		
F. 5.	Jiné provozní náklady	29	17	7
*	Provozní výsledek hospodaření (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)	30	428	544

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 +33)	31	0	0
IV. 1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32		
IV. 2.	Ostatní výnosy z podílů	33		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34		
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 +37)	35	0	0
V. 1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
V. 2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37		
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38		
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 41 + 42)	39	0	0
VI. 1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40		
VI. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41		
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42		
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 45 +46)	43	0	0
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44		
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45		
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	6	2
K.	Ostatní finanční náklady	47	10	7
*	Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)	48	-4	-5
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48)	49	424	539
L.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 51 + 52)	50	82	103
L. 1	Daň z příjmů splatná	51	82	103
L. 2	Daň z příjmů odložená	52		
**	Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 59 - 50)	53	342	436
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 53 - 54)	55	342	436
*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	1 708	1 587
Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou		

Zpracováno v souladu s vyhláškou č.
500/2002 Sb. ve znění pozdějších
předpisů

ROZVAHA (BALANCE)

ke dni 31.12.2017

(v celých tisících Kč)

IČ

29 20 60 06

Obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Min.úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)	001	4 026	49	3 977	3 258
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002			0	
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)	003	49	49	0	123
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 + 010 + 011)	004	0	0	0	0
B. I. 1	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005			0	
2	Ocenitelná práva	006	0	0	0	0
	<i>B.I.2.1. Software</i>	007			0	
	<i>B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva</i>	008			0	
3	Goodwill	009			0	
4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010			0	
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0
	<i>B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek</i>	012				
	<i>B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek</i>	013			0	
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 + 19 + 20 + 24)	014	49	49	0	123
B. II. 1	Pozemky a stavby	015	0	0	0	0
	<i>B.II.1.1. Pozemky</i>	016			0	
	<i>B.II.1.2. Stavby</i>	017				
2	Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	018	49	49	0	123
3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019				
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	0	0	0	0
	<i>B.II.4.1. Pěstitelské celky trvalých porostů</i>	021			0	
	<i>B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny</i>	022			0	
	<i>B.II.4.3. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek</i>	023			0	
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	0	0	0	0
	<i>B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek</i>	025				
	<i>B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</i>	026			0	
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)	027	0	0	0	0
B. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028			0	
2	Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby	029			0	
3	Podíly - podstatný vliv	030			0	
4	Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv	031			0	
5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032			0	
6	Zápůjčky a úvěry - ostatní	033			0	
7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	0	0	0	0
	<i>B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek</i>	035				
	<i>B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek</i>	036			0	

označ	AKTIVA	řád	Běžné účetní období			Min.úč. období Netto
			Brutto	Korekce	Netto	
a	b	c	1	2	3	4
C.	Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)	037	3 977	0	3 977	3 135
C. I.	Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)	038	0	0	0	0
C. I. 1	Materiál	039				
	2 Nedokončená výroba a polotovary	040				
	3 Výrobky a zboží	041	0	0	0	0
	C.I.3.1. Výrobky	042				
	C.I.3.2. Zboží	043				
	4 Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044				
	5 Poskytnuté zálohy na zásoby	045				
C. II.	Pohledávky (ř. 47 + 57)	046	3 610	0	3 610	1 013
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky	047	0	0	0	0
	C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů	048				
	C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049				
	C.II.1.3. Pohledávky - podstatný vliv	050				
	C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka	051				
	C.II.1.5. Pohledávky - ostatní	052	0	0	0	0
	C.II.1.5.1. Pohledávky za společníky	053				
	C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054				
	C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní	055				
	C.II.1.5.4. Jiné pohledávky	056				
	2 Krátkodobé pohledávky	057	3 610	0	3 610	1 013
	C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	058	130		130	166
	C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059				
	C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv	060				
	C.II.2.4. Pohledávky - ostatní	061	3 480	0	3 480	847
	C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky	062	3 459		3 459	808
	C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063				
	C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky	064	14		14	
	C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	7		7	39
	C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní	066				
	C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	067				
C. III.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 až 70)	068	0	0	0	0
C. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069				
	2 Ostatní krátkodobý finanční majetek	070				
C. IV.	Peněžní prostředky (ř. 72 až 73)	071	367	0	367	2 122
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	072	20		20	1 940
	2 Peněžní prostředky na účtech	073	347		347	182
D. I.	Časové rozlišení (ř. 75 až 77)	074	0	0	0	0
D. I. 1	Náklady příštích období	075				
	2 Komplexní náklady příštích období	076				
	3 Příjmy příštích období	077				

označ	PASIVA	řád	Běžné úč. období	Min.úč. období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)	078	3 977	3 265
A.	Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 + 100)	079	3 794	3 167
A. I.	Základní kapitál (ř. 81 až 83)	080	200	200
1	Základní kapitál	081	200	200
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	082		
3	Změny základního kapitálu	083		
A. II.	Ážio (ř. 85 až 86)	084	0	0
A. II. 1	Ážio	085		
2	Kapitálové fondy	086	0	0
	A.II.2.1.Ostatní kapitálové fondy	087		
	A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	088		
	A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	089		
	A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	090		
	A.II.2.5.Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	091		
A. III.	Fondy ze zisku (ř. 93 + 94)	092	0	0
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	093		
2	Statutární a ostatní fondy	094		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 + 98)	095	2 968	2 625
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	096	2 968	2 625
2	Neuhrazená ztráta minulých let	097		
3	Jiný výsledek hospodaření minulých let	098		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)			
	(ř. 01 - (+ 80 + 84 + 92 + 95 + 100 + 101 + 141))	099	626	342
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	100		
B. + C.	Cizí zdroje (ř. 102 + 107)	101	183	98
B. I.	Rezervy (ř. 103 až 106)	102	0	0
B. I. 1	Rezerva na důchody a podobné závazky	103		
2	Rezerva na daň z příjmů	104		
3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105		
4	Ostatní rezervy	106		
C.	Závazky (ř. 108 + 123)	107	183	98
C. I.	Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 + 113 + 114 + 115 + 116 + 117 + 118 + 119)	108	0	0
C. I. 1	Vydané dluhopisy	109	0	0
	C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	110		
	C.I.1.2. Ostatní dluhopisy	111		
2	Závazky k úvěrovým institucím	112		
3	Dlouhodobé přijaté zálohy	113		
4	Závazky z obchodních vztahů	114		
5	Dlouhodobé směnky k úhradě	115		
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116		
7	Závazky - podstatný vliv	117		
8	Odložený daňový závazek	118		
9	Závazky - ostatní	119	0	0
	C.I.9.1. Závazky ke společníkům	120		
	C.I.9.2. Dohadné účty pasivní	121		
	C.I.9.3. Jiné závazky	122		

označ	PASIVA	řád	Běžné úč. období	Min.úč. období
a	b	c	5	6
C. II.	Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 + 128 + 129 + 130 + 131 + 132 + 133)	123	183	98
C. II. 1	Vydané dluhopisy	124	0	0
	<i>C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy</i>	125		
	<i>C.II.1.2. Ostatní dluhopisy</i>	126		
2	Závazky k úvěrovým institucím	127		
3	Krátkodobé přijaté zálohy	128		
4	Závazky z obchodních vztahů	129	28	4
5	Krátkodobé směnky k úhradě	130		
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131		
7	Závazky - podstatný vliv	132		
8	Závazky ostatní	133	155	94
	<i>C.II.8.1. Závazky ke společníkům</i>	134		
	<i>C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci</i>	135		
	<i>C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům</i>	136	41	20
	<i>C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění</i>	137	11	11
	<i>C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace</i>	138	103	10
	<i>C.II.8.6. Dohadné účty pasivní</i>	139		26
	<i>C.II.8.7. Jiné závazky</i>	140		27
D. I.	Časové rozlišení (ř. 142 + 143)	141	0	0
D. I. 1	Výdaje příštích období	142		
2	Výnosy příštích období	143		
Právní forma účetní jednotky :				
Předmět podnikání nebo jiné činnosti :				
Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby , která je účetní jednotkou		

Zpracováno v souladu s vyhláškou č.
500/2002 Sb. ve znění pozdějších
předpisů

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

ke dni **31.12.2017**

(v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný název
účetní jednotky

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky

IČ

29 20 60 06

Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu - druhové členění

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	1 646	1 702
II.	Tržby za prodej zboží	02		
A.	Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	03	287	428
A. 1	Náklady vynaložené na prodané zboží	04		
A. 2	Spotřeba materiálu a energie	05	132	290
A. 3	Služby	06	155	138
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	07		
C.	Aktivace	08		
D.	Osobní náklady (ř. 10 + 11)	09	662	740
D. 1.	Mzdové náklady	10	545	637
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	117	103
D. 2. 1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	104	94
D. 2. 2.	Ostatní náklady	13	13	9
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	0	86
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15		86
E. 1. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16		86
E. 1. 2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17		
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	18		
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	19		
III.	Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	219	0
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	213	
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	22		
III. 3.	Jiné provozní výnosy	23	6	
F.	Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	140	20
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	124	
F. 2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26		
F. 3.	Daně a poplatky	27	1	3
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28		
F. 5.	Jiné provozní náklady	29	15	17
*	Provozní výsledek hospodaření (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)	30	776	428

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 +33)	31	0	0
IV. 1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32		
IV. 2.	Ostatní výnosy z podílů	33		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34		
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 +37)	35	0	0
V. 1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
V. 2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37		
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38		
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 41 + 42)	39	0	0
VI. 1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40		
VI. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41		
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42		
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 45 +46)	43	0	0
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44		
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45		
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	2	6
K.	Ostatní finanční náklady	47	8	10
*	Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)	48	-6	-4
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48)	49	770	424
L.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 51 + 52)	50	144	82
L. 1	Daň z příjmů splatná	51	144	82
L. 2	Daň z příjmů odložená	52		
**	Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 59 - 50)	53	626	342
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 53 - 54)	55	626	342
*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	1 867	1 708
Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou		